全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

学习黄金知识 投资百战不殆

Congling Kaishi Xuedian
Huangjin Touzi Zhishi

从零开始学点黄金投资知识

学习基础知识 掌握操作技巧

中国纺织出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

从零开始学点黄金投资知识

李向峰◎编著

中国纺织出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

内 容 提 要

随着黄金货币本质的回归和通货膨胀压力的不断加大，越来越多的人转向投资黄金。但由于我国黄金市场总体开放时间不长，对黄金市场各方面的培育还不充分，广大投资者尤其是初入市的投资者迫切需要一本从基础知识讲起且通俗易懂、操作性强的书作为指导。

本书正是这样一本既有基础知识又有实战技巧且易学好用的书。本书对黄金投资从入门到提高所涉及的各方面知识进行了系统的梳理、归纳，通过深入浅出的讲解，使黄金投资者能够较容易地掌握黄金投资的规则，并迅速掌握赢利技巧。本书具有简单、易学、易用和便于操作的特点，是黄金投资者难得的实用参考书。从现在开始，从零开始，你也能一步步成长为能够持续获得稳定盈利的成功投资者。

图书在版编目(CIP)数据

从零开始学点黄金投资知识/李向峰编著. —北京:中国纺织出版社,2012.4

ISBN 978-7-5064-8230-1

Ⅰ.①从… Ⅱ.①李… Ⅲ.①黄金市场-投资-基本知识 Ⅳ.①F830.94

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2011)第 280152 号

策划编辑:曲小月 江 飞 责任编辑:赫九宏

责任印制:陈 涛

中国纺织出版社出版发行

地址:北京东直门南大街 6 号 邮政编码:100027

邮购电话:010—64168110 传真:010—64168231

http://www.c-textilep.com

E-mail:faxing@c-textilep.com

北京业和印务有限公司印刷 各地新华书店经销

2012 年 4 月第 1 版第 1 次印刷

开本:710×1000 1/16 印张:17

字数:224 千字 定价:29.80 元

凡购本书,如有缺页、倒页、脱页,由本社图书营销中心调换

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net



黄金稀有而且珍贵，在人类历史上很长一段时间里充当着货币的角色。在当今社会，黄金极易变现，它可以迅速地被兑换成任何一国货币，被称为“畅通无阻的硬通货”，是重要的金融、投资工具，更是国家和个人储存财富、规避风险的重要载体。自布雷顿森林体系解体之后，美元与黄金脱钩，黄金价格飞速上涨，由每盎司 35 美元最高涨到每盎司 1920 美元，涨幅高达近 55 倍，极具投资价值。

黄金投资无论是对国家还是对个人，都显得非常必要和重要。黄金是稳定世界的锚，是政治的天平，也是经济的天平。从目前各个国家的金融资产配置看，由于美元信用本位受到质疑，许多央行增持了大量的黄金，用来抵御因持有美元资产太多而带来的风险。

随着金融危机导致的世界性纸币滥发，全球通货膨胀不可避免。对于普通民众来讲，投资黄金无疑是抗通胀的一个很好选择。自 2002 年中国黄金市场开放以来，黄金价格从每克六十多元涨至 2011 年的每克三百多元，每年的平均上涨幅度超过了 15%，远远跑赢了 CPI，也跑赢了 GDP。

渣打银行 2011 年 6 月 14 日发表了一份长达 68 页的研究报告，预测 5 年内黄金价格将上涨 3 倍以上，达到每盎司 5000 美元；全球首席黄金策略

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

师特尔克认为，黄金在8年内将达到每盎司8000美元；《货币战争》的作者宋鸿兵则说，黄金涨到每盎司10000美元都不吃惊。

随着黄金货币本质的回归和通胀压力的不断加大，越来越多的人转向了黄金投资。但由于我国黄金市场总体开放时间不长，对黄金市场各方面的培育还不充分，广大投资者，尤其是初入市的投资者迫切需要一本从基础知识讲起，通俗易懂、实用性强的书作指导。

本书正是这样一本既有基础知识又有实战技巧，且易学好用的书。本书对黄金投资从入门到提高所涉及的各方面知识进行了系统的梳理、归纳，通过深入浅出的讲解，使新金民能够较容易地掌握黄金投资的游戏规则，并迅速掌握赢利技巧，具有简单、易学的特点，是一本实用的参考书。从现在起，从零开始，你也能一步步成长为能够持续稳定赢利的成功投资者。

编著者

2011年10月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

目 录

第一章 为什么要投资黄金

第一节 什么是黄金 …… 2
1. 历史上人类对黄金的崇拜 …… 2
2. 黄金与众不同的自然属性 …… 3
3. 黄金的计量单位和成色 …… 4
4. 黄金的生活用途和工业用途 …… 6
第二节 黄金在金融上的特殊作用 …… 8
1. 黄金的货币金融属性 …… 8
2. 布雷顿森林体系和牙买加协议体系 …… 11
3. 现代社会中黄金的金融属性 …… 13
第三节 黄金是资产配置的必备品 …… 16
1. 通胀之下的财富缩水 …… 16
2. 黄金是对抗通胀的利器 …… 18
3. 黄金是家庭理财的“稳压器” …… 19
4. 用黄金平衡汇率变动风险 …… 20

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

第二章　了解黄金投资的基础知识

第一节　黄金交易市场概况 …… 24
1. 黄金市场的分类 …… 24
2. 黄金市场的基本构成要素 …… 26
3. 世界主要黄金交易市场 …… 28
4. 内地黄金交易市场 …… 31
第二节　黄金市场的运行特点和常见术语 …… 33
1. 黄金市场交易特点 …… 33
2. 黄金交易常用术语 …… 35
第三节　黄金的历史价格 …… 37
1. 金本位制后的第一次“黄金小牛市” …… 37
2. 布雷顿森林体系解体后的“黄金大牛市” …… 39
3. 1980～2000 年黄金的漫漫“熊”途 …… 41
4. 2001 年至今的“黄金大牛市” …… 44

第三章　选择适合自己的黄金投资方式

第一节　保值增值首选实物金 …… 50
1. 币类实物黄金 …… 50
2. 投资金币的注意事项 …… 51
3. 非币类实物黄金 …… 53
4. 实物金投资策略 …… 54

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

第二节　便捷获取价差的纸黄金 ………………………… 56
1. 银行纸黄金投资业务 ………………………… 56
2. 纸黄金投资的优点和缺点 ………………………… 57
3. 纸黄金投资技巧 ………………………… 59
第三节　放大资金量的现货黄金 ………………………… 60
1. 国际现货黄金概况 ………………………… 60
2. 现货黄金投资的优缺点 ………………………… 62
3. 现货黄金的操作技巧 ………………………… 63
第四节　如何做好黄金期货投资 ………………………… 65
1. 期货与黄金期货 ………………………… 65
2. 黄金期货交易的内容和过程 ………………………… 66
3. 黄金期货交易的主要特点 ………………………… 68
4. 黄金期货交易的注意事项 ………………………… 70
第五节　黄金现货延期交收 ………………………… 72
1. 黄金 T+D 简介 ………………………… 72
2. 黄金 T+N 介绍 ………………………… 73
3. 延期费收付里的学问 ………………………… 74
第六节　黄金投资的其他方式 ………………………… 76
1. 黄金期权交易 ………………………… 76
2. 黄金远期交易 ………………………… 79
3. 黄金 ETF 基金 ………………………… 80
4. 黄金类股票投资 ………………………… 82
5. 与黄金挂钩的理财产品 ………………………… 84

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

第四章　学会分析金市的基本面

第一节　黄金的供给与价格 …… 88
1. 地球上的黄金总量 …… 88
2. 世界主要生产黄金的国家 …… 90
3. 央行售金对金价的影响 …… 93
4. 金价与再生金的供应 …… 95
第二节　黄金的需求与价格 …… 97
1. 注意工业需求的变化 …… 97
2. 饰金需求的季节性波动 …… 98
3. 储备需求对金价的影响 …… 99
4. 投资需求与金价的关系 …… 103
第三节　把握好美元与金价的关系 …… 104
1. 美元对黄金市场的影响 …… 104
2. 分析美指，判断金价动向 …… 105
第四节　通过政策变化分析金市 …… 108
1. 密切关注货币政策的变化 …… 108
2. 通货膨胀对金市的影响 …… 110
3. 实际利率与黄金价格 …… 112
4. 汇率变动对金价的影响 …… 114
第五节　石油、股市、商品价格指数与黄金价格 …… 117
1. 石油价格与黄金价格 …… 117
2. 股市对金价的影响 …… 120
3. 商品价格指数与黄金价格 …… 121

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

第六节 影响金价的其他因素 …… 123
1. 地缘政治对金价的影响 …… 123
2. 经济危机与黄金价格 …… 124
3. 自然灾害对金价的影响 …… 125

第五章 用技术分析的方法解读金市信息

第一节 了解技术分析 …… 128
1. 基本面分析的局限性 …… 128
2. 技术分析的三大市场假设 …… 130
3. 如何正确运用技术分析 …… 132
第二节 技术分析的基本理论 …… 136
1. 道氏理论 …… 136
2. 波浪理论 …… 139
第三节 常用的技术分析工具 …… 143
1. K线的运用 …… 143
2. 切线的运用 …… 146
3. 移动平均线的运用 …… 150
第四节 常用的技术分析指标 …… 153
1. 平滑异同移动平均线指数——MACD …… 153
2. 动向指标——DMI …… 156
3. 相对强弱指标——RSI …… 158
4. 布林带——BOLL …… 160
5. 随机指标——KDJ …… 162
6. 其他常用技术指标 …… 165

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

第六章　学会金市的买点与卖点操作

第一节　买入和卖出要力求稳健 …… 170

1. 买入是黄金投资的第一步 …… 170
2. 把握好稳健卖出的原则 …… 171
3. 顺势而为，稳健赢利 …… 173
4. 寻找精准的入场点 …… 174

第二节　用支撑与阻力寻找买卖点 …… 177

1. 支撑线与阻力线 …… 177
2. 支撑线与阻力线的寻找方法 …… 179
3. 判断支撑与阻力的重要程度 …… 181

第三节　抄底的实用技巧 …… 184

1. 底部的判断和确认 …… 184
2. 抄底时的注意事项 …… 187
3. 识别反转与反弹 …… 188

第四节　逃顶的实用技巧 …… 190

1. 做投资，一定要会逃命 …… 190
2. 顶部的判断和确认 …… 191
3. 顶部反转的技术特点 …… 193
4. 典型的顶部反转形态 …… 194

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

第七章 黄金投资风险的控制

第一节 资金的安全管理 …… 198
1. 保住本金是投资的首要原则 …… 198
2. 黄金投资前做足准备 …… 200
3. 资金风险控制的要点 …… 201
第二节 止损与风险控制 …… 204
1. 充分认识止损的重要性 …… 204
2. 掌握有效的止损方法 …… 206
3. 止损时需要把握的原则 …… 209
第三节 补仓与风险控制 …… 212
1. 用补仓的方式降低损失 …… 212
2. 补仓的实用方法和技巧 …… 213
3. 补仓时需要把握的原则 …… 214
第四节 提防金市陷阱 …… 216
1. 选择正规的投资平台 …… 216
2. 国内投资者如何投资现货黄金 …… 217

第八章 拥有健康的投资心态

第一节 一定要有自己的思想 …… 220
1. 对自己要有清醒而正确的认识 …… 220
2. 不能总跟着多数人走 …… 222
3. 对于分析方法要相互印证 …… 224

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

4. 肯学习才会有自己的思想 …… 226

第二节 抛弃不切实际的幻想 …… 228

1. 把握好自己的期望值 …… 228
2. 别总想买的最低、卖的最高 …… 230
3.. 不要盲目追求整数点位 …… 232

第三节 练就过硬的心理素质 …… 234

1. 急躁冲动是黄金投资的大忌 …… 234
2. 恐惧心理会让人无法正常发挥 …… 235
3. 克服迟疑不决的心理习惯 …… 237
4. 不要让后悔影响下一步操作 …… 238

附　录 …… 240

附录 1　《中华人民共和国金银管理条例》 …… 240
附录 2　《上海黄金交易所交易规则》 …… 245
附录 3　《关于促进黄金市场发展的若干意见》 …… 253
附录 4　中华人民共和国黄金市场大事记 …… 257

参考文献 …… 260

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net



第一章

为什么要投资黄金

伴随着国际金价的节节上扬，越来越多的投资者开始关注黄金投资。但是，什么是黄金？黄金到底有什么用？投资黄金有什么优势和意义？只有明白了，才能在本质上把握它，而不只是单纯关注其价格的涨跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

第一节 什么是黄金

1. 历史上人类对黄金的崇拜

黄金被发现和使用的历史，与人类文字的历史差不多。而且很有意思的是，当不同的文明还处在萌芽状态、彼此隔绝的时候，人类对黄金的认识却是相通的。在世界各地的古代文明中，黄金都被用在最神圣的东西上。

这一切都与远古人对太阳的崇拜有关。远古时代的人们仰望苍穹，看到的只有金光闪耀的太阳，可以说，在远古时期，高高在上的太阳带给古人的震撼力是巨大的。出现农业生产以后，这种力量更加为人类所推崇，因为万物生长都要靠太阳。

世界上几乎所有的民族都把太阳尊为神灵，加以祭祀，并创造出众多的神话。古希腊人和古罗马人认为，太阳神是英俊的阿波罗。在《荷马史诗》中，阿波罗是一位风度翩翩的少年，掌管着光明、音乐、医药和诗歌，每天黎明，他都会登上金马车，高举神鞭，给人类送来光明和温暖。而在中国上古神话传说中，炎帝神农被人尊为太阳神；身材高大的夸父部落，也是一群对太阳极其敏感的人，跟着太阳一会儿搬到这儿，一会儿搬到那儿……由于黄金在阳光照耀下可发出灿烂的黄色光泽，所以黄金就与太阳联系到了一起。在拉丁文里，黄金的意思是“曙光”；在古埃及文字中，黄金的意思是“可以触摸的太阳”；巴比伦人说黄金是“太阳神的汗水洒落人间”；在中国，人们把太阳叫做“金乌”，并习惯于把黄金和太阳相提并论，如“金色的太阳”“太阳闪金光”等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

在古代，人们认为黄金的生成是太阳光照耀的结果。古代的炼金术士和占星术士认为，水是万物之源，金、银、铜等金属皆出于水。地下水在火的烘烤下变成蒸汽，蒸汽沿着岩石缝隙上升，在接近地表时开始冷却凝结，经过七大星辰若干万年的照射，由于太阳光最强使黄金生成，月光次之使白银生成。哥伦布在1492年驶进加勒比海的华特林岛时，其航海日记中写道："从我遭受的酷热看来，这个地区必然富产黄金。"

中国古代的"五行说"把金、木、水、火、土看成是人类生存所离不开的自然之物。金放在其首，是因为金在太阳下发光。金与光有关。而光与太阳有关，人类和万物离不开太阳。

远古人对太阳充满了狂热的崇拜，几乎所有的神学论中，黄金都与太阳神相联系。在他们看来，只有太阳才能给人类带来光明，而黄金与太阳一样，都散发着相似的神秘光芒与色彩。因而他们相信，闪烁着灼灼光芒的黄金就是太阳的化身，拥有了黄金就拥有了太阳，拥有了至高无上的权力。因此，古代的君王都要身披黄袍，用贵重的黄金来装饰自己的宫殿，他们希望自己能像太阳一样普照大地，一统天下。

黄金的身影出现在整个人类的历史中。它超越了种族、地域与文化的束缚，用它特有的尊贵传达着人类对财富和权势的至高追求。

到了铁器时代，随着黄金在交易过程中的使用，黄金的货币价值开始超过其图腾意义，但无论怎样，黄金仍然是权力和财富的象征。

2. 黄金与众不同的自然属性

黄金又称金，英文gold，化学符号Au，原子序数79，它是一种橙黄色的金属物质，在自然界，金能以单质形态存在。

纯金掺入其他金属后颜色变化较大，如金铜合金呈暗红色，金银合金呈浅黄色或灰白色。黄金的颜色同时也取决于该金属块的厚度及其聚集体状态。例如，很薄的金箔，对着亮处看是绿色的，其蒸汽也是绿色的。自然金的表面有时会覆盖一层铁的氧化物薄膜，在这种情况下，其的颜色可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

能呈褐色、深褐色，甚至是黑色。

黄金的延展性很强，一克纯金可拉成3000米长的细丝。其延展性令它易于铸造，是制造首饰的佳选。黄金可以锻造成极薄、易于卷起的金片，古代人常将它锤成薄片，用于庙宇和皇宫的装饰。现代工艺可以将1克纯金锻压成9平方米大小的透绿色的金箔。

黄金是一种很柔软的金属，在纯金上用指甲可划出痕迹，这种柔软性使黄金非常易于加工。然而这一点对饰品来说，又很不理想，因为这样很容易使饰品蹭伤，使其失去光泽以至影响美观。所以在用黄金制作首饰时，一般都要添加铜和银，以提高其硬度。

黄金能与许多金属形成合金，如金银合金、金铜合金、金铂合金、金钯合金等，原因是这些金属的原子半径与黄金的原子半径非常接近。

黄金很容易磨成极细的粉末，这也是黄金在自然界中呈分散状的原因，纯金首饰也易被磨损而减少分量。

黄金具极高的导热性和导电性，纯金是最好的导体，它还可以吸收X射线。

黄金稳定性很高，抗腐蚀能力极强，除王水外几乎不溶于其他酸碱溶液。在远古墓葬中出土的黄金随葬品，虽历经数千年风雨，依然色彩艳丽如新。

3. 黄金的计量单位和成色

自古以来，黄金的计量单位是伴随着度量衡制的变化而变化着的。我国历史上曾有过以斤、镒、铤、两等作为黄金计量单位的文字记载。新中国成立以后，我国按照国际标准，将重量单位统一为千克和吨等，但在与黄金相关的行业中，仍有以小两（一两为31.25克）来计量的习惯。

由于各国黄金市场的交易习惯、交易规则以及所在地度量衡制的不同，由此造成世界各国黄金市场上的交易计量单位也有所不同。目前在黄金市场上比较常见的有以下几种计量单位：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

（1）金盎司。1 金盎司 =31.103495 克。

（2）司马两。1 司马两 =37.42849791 克。

（3）市制计量单位。1 市斤 =10 两 =500 克。

（4）托拉。1 托拉 =11.6638 克。

黄金成色也就是黄金的纯度，指黄金中金元素的含量。公元前 200 年左右，希腊数学家阿基米德曾为判断一顶皇冠是否为纯金做成的而发愁。他在浴盆里洗澡的时候发现了被后人称为“阿基米德定律”的浮力定律：浸人液体的物体受到向上的浮力，浮力的大小等于它排开液体的重量。就这样，他成功地判断出皇冠是否为纯金制成的。这个故事我们在中学的物理课本上都看过，但在现实生活中，我们不太可能用这种方法检验黄金的成色。那么黄金的纯度究竟如何计算呢？

由于提炼的技术不同，过去曾以成色高低将黄金分为纯金、赤金、色金。因为黄金所含的杂质很难提净，所以，纯金实际上并非 100% 的足金，现在把成色不足的黄金统称为色金。根据所含其他金属成分的不同，色金分为清色金与混金两种。凡黄金中只含白银的，不管成色高低都称为清色金，人们常说的“七青，八黄，九五赤”，就是识别清色金的口诀，即成色在 70% 左右的为青黄色，80% 左右的为正黄色，95% 左右的为赤黄色。混金，是指黄金内除含白银外，还含有铜、铅等其他金属。通常含铜和银的多，含铅与其他金属的少。根据含金量成分的不同，又分为大混金、小混金等。

目前流行的确切表达黄金成色的方法有两种，比例法和 K 金法。

比例法：就是用百分数、千分数的方式表示，比如 Au99.95 即含金量为 99.95% 的黄金；Au999.5 即含金量 999.5‰的黄金。就黄金条块而言，目前可买到最纯的金块其纯度为 0.9999，即专家所称的“四九纯金”。

K 金法：“K”是外来语“Karat”一词的缩写，1K 的含金量相当于 4.166% 的含金量。按国际标准，K 金分为 24 种，即 1K 金到 24K 金。目前，世界各国采用制作首饰的黄金都不低于 8K。这样，实际上真正做首饰用的 K 金种类是 17 种。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

4. 黄金的生活用途和工业用途

黄金有着神奇的魔力，它稀少、珍贵，性质稳定，是财富和身份的象征。19 世纪以前，极其稀有的黄金基本上是统治阶级独占的财富和权势的象征。在中国古代，人们往往在供奉的佛像上覆上一层金箔，一方面是因为黄金具有不易被氧化，表面光泽华丽的特点；另一方面因为黄金是高贵和财富的象征，表达着信徒们对神佛的崇敬。随着现代工业和科技的发展，用黄金制作的珠宝、饰品、摆件的种类和样式不断增多。

人人都知道，拥有黄金就等于拥有财富，这是由黄金的特性决定的。因此，一直以来人们主要用它作为金融储备、货币，或制作首饰。当然，黄金的用途不只局限在这几个方面，在下面的几个领域，也有很好的用途。

（1）在医学方面的用途。自古以来，人们一直认为服用黄金可以医治百病。公元 13 世纪，当时人们服用的“金饮料”被称为万能药；金还被用作镶牙的材料；民间还用金箔为小儿压惊。近代由于科技的发展和医学上的临床研究，黄金已在医学上得到应用。黄金的一价巯基化合物（金诺芬）可用于治疗风湿性关节炎，硫代苹果酸金“金药”对支原体和利斯曼原虫病引起的病变有抗菌治疗的效果，黄金的放射性同位素在放射疗法中很有用，新科技更将它应用于癌症的治疗上。

（2）在光学上的应用。金的光学性质很独特，金有吸收 X 射线的本领。光亮镀金作为航天器的稳控镀层，对于控制航天器内部仪器、部件的温度有良好的效果，这主要由于它对红外线具有良好的散射和反射性，能保护宇航人员及设备不受宇宙射线的伤害。

用金来对某种玻璃做金属处理（镀 0.13 微米薄膜）所制造出的特种玻璃可在炎热的夏季里将红外线反射回去，使室内保持凉爽，这种薄膜在反射光中呈褐色，而在入射光线中呈天蓝色。如果使电流通过这种玻璃，玻璃便会获得透明不污的性能。一些飞行器、汽车、船舶、电机车等便使用了这种镀金的瞭望玻璃，这种玻璃一年四季都适用。美国加利福尼亚大学研制成的汽车特殊挡风玻璃的镀金方法，可使镀层薄到对玻璃透明度几

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

乎无影响的程度，而且冬季可以用电加温玻璃使其融化结冰，夏季则可以抵挡阳光直晒。

（3）在化学工业上的应用。核化工和化学工业使用合金制作的管、板、线等材料，可以达到防腐蚀、防辐射、耐高温等要求。

金铂合金以其高耐蚀性和高强度而用于制作生产人造纤维的喷丝头，含3%钯的金合金以及含钯20%的金合金用在捕收铂的催化剂的生产上，另外，金还有强化催化剂的作用。

（4）在核工业上的应用。由于金有极好的抗化学腐蚀性能，在核反应堆的部件表面镀一层光滑无孔的金层（厚度约为50～127微米）可以防止零件被腐蚀。在原子反应堆的铀棒上涂镀金，可抗辐射。

金在其释放中子的能量为5电子伏特时，捕获截面积大得反常，人们通常利用这一特性来确定核反应中具有低能量的中子流；核反应堆的火花室有抗辐射、耐高温、不腐蚀等要求，因此用金和金的合金作点火材料。

（5）在润滑材料上的应用。由于现代工业技术的发展，特别是航天技术的发展，许多工况条件已经超越了润滑脂的使用极限，这就促使人们去寻找新的润滑材料以适应更为复杂的工作环境，从而为机械设备实现大型化、微型化、高速、重载和自动控制等创造有利条件。

黄金是最佳的固体润滑剂材料。用它制成的固体润滑材料被用作在真空及某些不良条件下运转的机械润滑，如用于人造卫星天线系统、太阳能电池帆板机构、红外线摄像自润滑轴承、光受仪器的驱动系统、温度控制系统、星箭分离机构及卫星搭载系统、导弹防卫系统、原子能机械系统等。

（6）在仪器仪表制造业中的应用。科技的发展对各种仪器仪表的要求也越来越高。金或金合金可以作为精密电位计、热电偶的关键材料；金合金还用在水压表的测量材料上，如金铝合金用于制作测静压下的水压计。

（7）在电子工业中的应用。电子元件所要求的稳定性、导电性、韧性、延展性等，黄金和它的合金几乎都能一并达到，因此，它们被广泛应用在电触点材料、导电材料、金基焊料、电子浆料等方面。黄金在电子工业上的用量占工业用金的90%以上，而且用量在逐年增长。

由上可见，黄金无论在日常生活、医学、工业及科学研究上都有极其广泛的用途。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

第二节　黄金在金融上的特殊作用

1. 黄金的货币金融属性

在人类文明发展的历史长河中，随着社会分工的出现和社会结构的分化，以物质生活资料为基础的社会经济资源的分配变得十分重要。为了解决这一问题，先贤们探索出了通过设定交易媒介（货币）和交易制度（等价交换），来解决社会分工和社会结构分化后产生的社会经济资源的分配问题。货币和交易制度自产生以来始终是社会经济发展和资源有效配置的基础，并在此基础上产生了货币经济关系和货币金融关系。

在这个发展过程中，货币的载体选择什么材质、如何设定货币的单位，一直是一个关键问题。首先，币材的选择和单位的设定关系到货币推广的便捷性（容易得到社会认同）和货币属性的稳定性（与物质生活资料的比价关系相对稳定）等问题。其次，货币的币材选择关系到社会经济资源（物质生活资料）配置的方向和效率，进而对社会分工和社会结构的分化产生影响。

货币的币材选择往往处于两难困境中。一方面，货币币材的确定要考虑其取得的便利性。易于获取的币材有助于货币推广，并且在货币属性延伸到货币信用领域时能够承受信用创造对币材造成的压力。另一方面，货币的制度设定又要求币材的属性十分稳定，并且不容易获取。因为较容易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

获取的币材往往难以控制其流量和存量，从而使货币属性所要求的价值尺度不够稳定。然而，如果币材的取得过于艰难，或者在自然界中的存量过少，那么在社会分工和社会结构复杂化的趋势下，货币币材存量的增长将难以满足社会物质资料生产、流通、分配循环中货币存量的必要增长，从而限制社会分工和社会结构分化的发展。

基于上述原因，人类在社会发展过程中不得不选择贵金属或其他稀缺难得的资源作为币材，从而使黄金等贵金属在整个货币币材的发展史中处于非常突出的地位。黄金这种具有良好的物理、化学特性并且十分稀有的贵金属，能够在历史上长时间担当货币职能绝非偶然。纵观世界货币史，黄金不仅有出色的表现，而且其充当货币的历史悠久。

中国在商代就已经掌握了黄金的冶铸技术。最早的金币铸于何年，目前尚无定论，但中国古代早有金币。最早在公元前22世纪的夏代，中国就将黄金作为货币使用了，司马迁的《史记·卷三十·平准书第八》（蒋非非译）中记载："虞夏之币，金为三品，或黄（黄金）或白或赤。"

殷商及西周时期，黄金很早就作为珍贵的装饰品为人们所喜爱。到了春秋战国时期，根据《春秋》《管子》等文献记载，黄金已经具有了以下职能：第一，交换手段；第二，价值尺度；第三，国际货币，这里的"国际"是指诸侯国间；第四，大量用于赏赐、送礼、贿赂。

到了秦朝至西汉时期，黄金货币开始盛行。秦始皇统一全国以后，颁布了中国最早的货币立法，规定黄金为"上币"。西汉时期交易中盛行使用黄金，小宗买卖都使用铜钱，价值大的均以黄金计算，关系重大的活动都使用黄金。在此阶段，黄金充分行使着赏赐、储藏财富以及价值尺度的职能。东汉至隋，黄金的流通作用减退，黄金愈加贵重，人们对黄金的使用有了很大的改变，用于大额支付和商品交易的情况锐减。

南北朝时期，黄金制的钱币出现。唐宋时期黄金的金融货币属性有所上升，黄金被视为财富宝藏，用于赏赐、馈赠、贿赂等。元朝以后，随着黄金货币作用的消失，纸币逐渐流行，黄金进一步退出流通领域。明朝时期，曾明令禁止民间用金银交易，导致黄金的货币职能被正式取消，黄金主要用于储藏，仍具有金融属性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

从世界历史上看，黄金作为货币的发展史在各国情况各异。

根据古希腊史学家希罗多德的记载，“吕底亚人是我们所知当中第一个铸造、使用金币和银币的民族”。吕底亚是公元前700年位于小亚细亚西部的一个富庶的古王国，位于盛产冲积沙金的佩克托勒斯河岸，黄金的供给充足。在希罗多德的文献里，吕底亚人拥有大量的金币。考古工作者在公元前600年的遗址中发现了几枚吕底亚克列兹国王时期的金币，铸造得非常精美。

罗马帝国索利多的金币铸造地为君士坦丁堡。狄奥多西一世执政时间为379～395年，是西罗马帝国灭亡（476年）前最后一位有作为的皇帝，也是最后一位统一罗马帝国的皇帝。他在392年宣布基督教为国教，反对一切异教和异端。395年，狄奥多西病逝于米兰，临终前他把帝国一分为二，东部分给长子阿卡迪乌斯，西部分给幼子洪诺留。自此，罗马帝国分裂为东罗马帝国和西罗马帝国。

在近代统一的国际货币体系形成之前，各资本主义国家普遍实行金银复本位货币制度。在金银复本位制度下，政府规定金银之间的价值比率，并按这一比率无限买卖金银。此时，黄金的金融属性充分体现在流通手段、价值尺度、贮藏手段、支付手段和时间货币的职能上。

19世纪初，作为世界制造中心、金融中心的英国正式实行金本位制，即黄金就是货币。1867年，经济上较发达的国家在巴黎召开的一次会议上，共同承认黄金是世界货币。金本位制从此由欧洲走向世界。到1914年，已有59个国家实行了金本位制。

1914年第一次世界大战爆发后，各国为了筹集庞大的军费，纷纷发行不兑现的纸币，禁止黄金自由输出，金本位制随之告终。

“一战”以后，在1924～1928年，资本主义世界曾出现了一个相对稳定的时期，主要资本主义国家的生产先后恢复到“一战”前的水平并有所发展，各国企图恢复金本位制。但是，由于金铸币流通的基础已经遭到削弱，不可能恢复典型的金本位制。当时除美国以外，其他大多数国家只能实行没有金币流通的金本位制，这就是金块本位制和金汇兑本位制。

金块本位制和金汇兑本位制由于不具备金币本位制的一系列特点，因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

此，也称为不完全或残缺不全的金本位制。该制度在1929～1933年的世界性经济大危机的冲击下，也逐渐被各国放弃，之后各国都纷纷实行了不兑现信用货币制度。

2. 布雷顿森林体系和牙买加协议体系

在20世纪后半叶的50年中，关贸总协定和世界银行、国际货币基金组织被认为是支撑世界经贸和金融格局的三大支柱。这三大支柱实际上都肇始于1944年召开的布雷顿森林会议，后两者人们又习惯称之为“布雷顿森林货币体系”。

在布雷顿森林体系以前两次世界大战之间的20年中，国际货币体系分裂成几个相互竞争的货币集团，各国货币竞相贬值，动荡不定，每一经济集团都想以牺牲他人利益为代价，解决自身的国际收支和就业问题，呈现出一种无政府状态。“二战”后，各国的经济政治实力发生了重大变化，美国登上了资本主义世界盟主地位，美元的国际地位因其黄金储备的巨大实力而空前稳固，这就使建立一个以美元为支柱的有利于美国对外经济扩张的国际货币体系成为可能。

在这一背景下，1944年7月，44个国家的经济特使聚集在美国新罕布什尔州的布雷顿森林，商讨战后的世界贸易格局。会议通过了《国际货币基金协定》，决定成立一个国际复兴开发银行（即世界银行）和国际货币基金组织，以及一个全球性的贸易组织。

1945年12月27日，参加布雷顿森林会议的国家中的22国代表在《布雷顿森林协定》上签字，正式成立国际货币基金组织和世界银行。两机构自1947年11月15日起成为联合国的常设专门机构。从此，开始了国际货币体系发展史上的一个新时期。

布雷顿森林体系以黄金为基础，以美元作为最主要的国际储备货币。美元直接与黄金挂钩，各国货币则与美元挂钩，并可按35美元一盎司的官

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

价向美国兑换黄金。在布雷顿森林体系下，美元可以兑换黄金和各国实行可调节的盯住汇率制是构成这一货币体系的两大支柱，国际货币基金组织则是维持这一体系正常运转的中心机构，它有监督国际汇率、提供国际信贷、协调国际货币关系三大职能。

在布雷顿森林体系中，黄金的金融属性主要体现在其货币职能方面：第一，美元与黄金直接挂钩；第二，其他会员国货币与美元挂钩，即同美元保持固定汇率关系。黄金的金融属性既直接体现在财富储藏上，也间接通过美元成为国际清算的支付手段和各国的主要储备货币。

但布雷顿森林体系存在着自身无法克服的缺陷。其致命的一点是：它以一国货币（美元）作为主要储备资产，具有内在的不稳定性。因为只有靠美国的长期贸易逆差，才能使美元流散到世界各地，使其他国家获得美元供应。但这样一来，必然会影响人们对美元的信心，引起美元危机。而美国如果保持国际收支平衡，就会断绝国际储备的供应，引起国际清偿能力的减弱，这是一个不可克服的矛盾，这就是著名的“特里芬难题”。

从 20 世纪 50 年代后期开始，随着美国经济竞争力的逐渐削弱，其国际收支开始趋向恶化，出现了全球性“美元过剩”情况，各国纷纷抛出美元兑换黄金，美国储备的黄金开始大量外流。到了 1971 年，美国的黄金储备再也支撑不住美元日益泛滥的局面了，尼克松政府被迫于这年 8 月宣布放弃按 35 美元一盎司的官价兑换黄金的美元“金本位制”，实行黄金与美元比价的自由浮动。1973 年 2 月，美元进一步贬值，世界各主要货币由于受投机商冲击，被迫实行浮动汇率制。汇率制不再承担维持美元固定汇率的义务，美元也不再成为各国货币围绕的中心。这标志着布雷顿森林体系的基础已全部丧失，该体系终于完全崩溃。

1976 年，国际货币基金组织通过的“牙买加协议”及两年后对协议的修改方案，确定了黄金非货币化。主要内容有：黄金不再是定值的标准；废除黄金官价，国际货币基金组织不再干预市场，实行浮动价格；取消必须用黄金同基金进行往来结算的规定；出售国际货币基金组织 1/6 的储备黄金，所得利润用来建立帮助低收入国家的优惠贷款基金；设立特别提款权代替黄金用于会员之间和会员与国际货币基金组织之间的某些支付。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

但是，黄金的非货币化发展过程并没有使黄金完全退出货币领域。黄金的货币职能依然遗存：仍有多种法定面值的金币发行、流通；黄金价格的变化仍然是衡量货币的有效工具，是人们评价经济运行状态的参照物；黄金仍然是重要的资产储备手段；用黄金进行清偿结算实际上仍然是公认的唯一可以代替用货币进行往来结算的方式。特别提款权的推进也远远低于预期，目前黄金仍然是国际上可以接受的继美元、欧元、英镑、日元之后的硬通货。

3. 现代社会中黄金的金融属性

“牙买加协议”之后，尽管黄金被排除在货币体系之外，但黄金仍可作为一种能突破地域限制和时空阻隔的国际公认资产，仍是重要的国家储备资产和战备资源。作为投资载体，黄金仍与金融活动保持着密切联系。

现代社会中，黄金的金融属性体现在以下几个方面。

（1）作为国际储备资产。国际储备是一国中央银行为弥补国际收支逆差，维持本国货币汇率的稳定以及应对各种紧急支付而持有的为世界各国所普遍接受的资产。能够作为国际储备的资产必须具有如下特性：

一是公认性。国际储备资产必须是能为世界各国事实上普遍承认和接受的资产。

二是流动性。国际储备资产必须具有充分的流动性，能在其各种形式之间自由兑换，各国政府或中央银行必须能无条件地获得并在必要的时候动用这些资产。

三是稳定性。国际储备资产的内在价值必须相对稳定。

由于黄金的优良特性，历史上，黄金长期充当货币的角色，具有价值尺度、流通手段、贮藏手段、支付手段和世界货币的职能。目前许多国家，包括西方主要国家的国际储备中，黄金仍占有相当重要的地位。

截至2010年2月，综合世界黄金协会、各国央行年度报告以及华尔街对冲基金的研究分析报告可知道，在各国黄金储备中，美国约储备8135

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

吨，占美联储外汇储备的70%，遥遥领先其他各国；第二位是德国，约3407吨，占官方外汇储备的65%；排在第三位的是国际货币基金组织，约3005吨；意大利和法国分别以2452吨和2435吨位列策四和策五位，都占其官方外汇储备的60%以上。中国是唯一进入“千吨集团”的新兴国家，以1054.1吨的储备量位列第六，但中国的黄金储备所占比重不到全部外汇储备资产的2%，这一比例在全球110个经济体中仅高于25个国家和地区，比重明显较低。

（2）对冲保值。近年来，许多国际经济学者通过计量经济学的方法，验证了黄金资产的独特属性。在他们撰写的大量文献中讨论了黄金和美元、通货膨胀、投资组合、其他货币对美元的汇率变动等关系。经过验证，在大多数年份中，黄金资产和美元资产的价格变动方向相反或负相关。黄金可以利用美元进行对冲保值或作为其他资产的对冲保值，也可以引入到投资组合中以降低风险。

（3）应对危机。东南亚金融危机中，各国货币纷纷大幅贬值，黄金起到了稳定经济的中流砥柱作用。尤其是韩国政府在危机的时刻发起了“献金救国”的运动，收集民间黄金250吨，铸成金锭后到国际市场上换取国家急需的外汇以偿还外债，成功地解决了债务危机。

2008年，美国次贷危机引发的全球金融危机再次激起了人们的黄金情结，认为黄金绝非普通意义上的商品，而且其货币性依然存在，是规避风险最佳的必备品。

此外，世界经济发展的不稳定也使黄金在某种程度上又扮演了货币角色。在股市、汇市动荡时，在全球低利率的时代背景下，黄金市场成了资金避难所。

（4）新的融资方式。黄金融资包括黄金股票、黄金债券、黄金借贷、黄金租赁等。例如，黄金借贷就是商业银行以黄金作为贷款（只收取利息），客户用黄金偿还的一种融资方式，俗称“借金还金”，这是在黄金具有货币和商品双重功能的基础上产生的黄金生产企业的融资方式。20世纪80年代，黄金借贷成为金矿开发的一种融资方式（由泛大陆金矿有限公司于1984年向梅斯西太平洋集团贷款6万盎司黄金用于开发该公司的帕丁顿

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

金矿时首创），因其利率远低于货币贷款利率而受到黄金生产企业的青睐。在这种融资方式中，以商业银行作为中介机构，央行无须承担风险，直接将黄金储备贷给黄金生产企业。商业银行以自己的资产做抵押，向央行申请黄金贷款，获得贷款后，通常按黄金贷款企业的要求将黄金在现货市场上出售，获得的资金转为借款人所需的项目开发资金；借款企业以项目未来生产出的黄金，归还黄金贷款本息。“借金还金”有锁定黄金价格、规避价格下跌的保值功能。黄金生产企业还可以通过商业银行向黄金首饰加工企业提供黄金租赁服务，以降低原材料库存，缓解流动资金的压力，提高流动资金周转速度。

（5）新的投资方式。黄金不仅仅可以作为饰品用来点缀生活，还可以被当成一种新的投资工具，为普通百姓所接受。目前，上交所、天交所以及国内银行设计了多种黄金投资品种，适合个人投资者利用金价波动入市交易，赚取利润。

可见，尽管黄金的货币属性不断淡化，世界各国都进入了信用货币时代，但黄金的金融属性并没有完全消失，黄金仍然具有不可替代的特殊的金融属性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

第三节 黄金是资产配置的必备品

1. 通胀之下的财富缩水

通胀（通货膨胀）是指一个经济体在一段时间内货币数量增速大于实物数量增速，物价水平普遍上涨，单位货币的购买力下降。

货币是实物交换过程中的媒介，代表着所能交换到的实物的价值。在理想的情况下，货币数量的增长速度应当与市场上实物数量的增长速度相一致，这样物价才能稳定，不会出现通货膨胀；当货币数量的增长速度大于实物数量的增长速度时，则会出现通货膨胀。

打个比方来说，假如社会上有 1 万个人，每个人有 10 元钱；还有 10 万件商品，这样社会上共有 10 万元钱，每件商品的价格是 1 元。假如每个人都拿出他的 10 元钱来购买 10 件商品，整个社会非常公平。假设有一年社会财富增加了一倍，商品数变为 20 万件，但是政府增发了 30 万元钱。也就是说，到年底的时候，社会上会有 20 万件商品，40 万元钱，这样，每件商品的价格就变成了 2 元钱。

世界银行副行长、经济学家林毅夫曾一针见血地指出："穷人把钱存入银行，实际上是补贴富人。"

这话一点不错。还以上面的假设为例，第一个拿到这些增发货币的人，他可以以每件商品 1 元的价格购买商品。如果他拥有 40 元，可以买到 40 件商品。他后面的人如果有 40 元，则要以 1.1 元/件的价格来购买商品，只能买到 36 件商品。再之后就是 1.2 元/件，1.3 元/件，最后一个拿

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

到货币的人，他面对的价格只能是2元/件。前面这些人拥有比平均数更多的商品，只能以其他人拥有比平均数更少的商品作为代价。

如果可能的话，第一个人还可以贷款1000元，以1元/件的价格购买1000件商品。到年底时，以2元/件的价格卖出去。1000元还贷，1000元作为自己的财富。

可以看出，越先拥有这些增发货币的人越占便宜，而越晚拥有这些增发货币的人，吃亏越大。

有媒体报道了这样一件事：家住四川省成都市水碾河的汤玉莲，1977年将400元存进银行，33年后的2010年，连本带息取出的钱是835.82元。

汤玉莲的400元在1977年可以算是一笔“巨款”了。当时全国人均存款只有20元，一个普通工人的工资是36元，一个大学生一个月的伙食费15元足够了，400元相当于大学生两年的伙食费；也有媒体报道，当时这400元，足够买一套房子。

有记者查询了一下1978年的物价情况：面粉0.185~0.22元/斤，猪肉0.85~1元/斤，北京地铁票价0.1元，水费0.12元/吨，中华香烟0.55元/盒，茅台酒8元/瓶……

根据当时的物价水平，汤婆婆当年可以用这笔钱买400斤猪肉，1818斤面粉，727盒中华香烟或者50瓶茅台酒。但按2010年的物价来计算，835.82元仅可买420斤面粉，69斤猪肉，40盒中华香烟或者1小瓶茅台酒。

不算不知道，一算真是吓一跳。实际上，这种货币贬值的现象不只在中国存在，每一个国家都是这样。这是一种必然现象。

在纸币之前，作为货币主体的是黄金等稀有金属。黄金是一种通用货币，它是最具有真实财富价值的，不像纸币，只是一张加上防伪标志的纸，其本身几乎没有价值。纸币发行数量完全取决于各个国家政府当局或中央银行的决策。只要多按几下印钞机就会多印刷出许多钞票，当然这只是一个小玩笑。但这个玩笑也曾残酷地存在于现实社会中，20世纪40年代国民政府时期就曾疯狂发行纸币，导致纸币严重贬值，当时人们买几斤米需要两麻袋纸币。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

在经济增长条件下，货币增发是不可避免的。在通货膨胀无法回避的现代社会，银行的存款利率根本无法弥补通货膨胀带来的损失，存在银行的钱看上去越来越多，实质上是泡沫成分越存越多。若要对抗通胀，其根本途径是主动出击，将钱投资到报酬率高于银行存款利率的投资领域。

钱，是不是一点都不要存银行呢？当然不是！不要把大钱存入银行，小钱还是要放一点的，以方便日常生活之用。现在，银行系统大多实行了各地联网，方便人们随用随取，是存放日常生活所需流动资金的好地方。

2. 黄金是对抗通胀的利器

在当今社会高通胀势头不减的情况下，黄金投资无疑是一种值得参与的投资形式。

由于黄金具有不易开采、开采成本高、物理特性良好等特点，因此在长期的社会历史发展中黄金不但被人类用作装饰，而且还被赋予了货币的职能。直到 20 世纪 70 年代，黄金才从直接的货币职能中分离出来，即黄金非货币化。但作为贵金属，黄金目前依然是世界主要的国际储备。

马克思曾经说过：“货币并非天然是黄金，但黄金天然是货币。”这句话道明了黄金的作为货币的地位。黄金自身就有非常高的价值，不像纸币，其价值是被赋予的。黄金在任何时候都不会失去其作为贵金属的价值。因此，在通胀时代，纸币会贬值，而黄金却不会。这也使得黄金成为抵御通胀的最重要资产。

黄金储备一向被央行用作防范通胀、调节市场的重要手段。而对于普通投资者，投资黄金主要是在通货膨胀情况下使资产仍能保值的目的。

有人算过这么一笔账：19 世纪初的 1 美元，到 2000 年只有 0.07 美元的购买力了。假如说一个家族 200 年前拥有 1 亿美元的财富，如果不善理财，200 年后只有 700 万美元了。而公元前 5 ~6 世纪时，1 盎司黄金在经济发达的巴比伦可以购买 350 个大圆面包，现在用这些黄金在美国能买到的面包数量有所增加。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

适当地储藏黄金可以很好地帮助你保持资产价值的稳定。对于普通民众来讲，持有黄金无疑是抗通胀的一个很好选择。自2002年中国黄金市场开放以来，黄金价格从每克六十多元涨至现在的每克三百多元，每年的平均上涨幅度超过了15%，与中国广义货币（M2）增量有所接近，远远跑赢了CPI，也跑赢了GDP。

随着全球经济开始复苏，全球央行不择手段救市之后的后遗症开始凸显，其中最为显著的是量化宽松带来的通胀。经济总量占全球近五分之一的“金砖四国”——巴西、俄罗斯、印度和中国，无一不是在和通胀做着斗争。而部分发达国家，尽管经济依然脆弱，却早已有通胀的势头。从2008年年底开始至2011年，伴随着通胀预期的节节高升，黄金价格也连创新高。而发达国家通胀现象只是刚刚显现苗头，经济复苏与控制通胀的两难局面必将导致通胀预期的进一步上升，也将继续推升金价。

黄金是唯一的非信用货币，抵御通胀是其与生俱来的特性，因而在通胀形势严峻时，黄金是抵御通胀的最佳利器之一。而在通胀预期不断上升的情况下，金价将会被进一步推高。

3. 黄金是家庭理财的“稳压器”

随着家庭收入的增长和生活中各种不确定因素越来越多，家庭理财变得越来越重要。如何管理家庭经济是维系一个家庭至关重要的问题。养成理财的意识，才能使生活有更好的保障；而疏于理财，就是有再多的收入，生活也终究会陷入窘境。

家庭理财不是押大小，不是算卦式地抓黑马，也不是神机妙算地高抛低吸，而是有规律可循的资产配置，讲究一定比例的投资组合，这已日益成为家庭理财的法则。

资产配置，就是依据投资者对风险的忍受度，按一定比例买入股票、债券、商品、房地产、贵金属和另类投资等各种投资标的，在不同的市场情况下，适当增减，规避风险，获取赢利。由于市场的不确定性和不可预

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

测性，资产配置大多是滞后的，即使是投资大师巴菲特也会犯错被套。较保险的资产配置方法就是不把鸡蛋放在同一只篮子里，并把篮子挂在不同的墙上，也就是买入资产的相关度要低。

黄金是财富象征，几千年以来在人们心中一直代表着贵重、稀有、美丽。无论历史如何变迁，货币如何更换，黄金都因其独有的特性——易流通、可保值，成为国家、企业和个人难以舍弃的资产配置产品。与其他资产配置产品相比，投资黄金的风险性小，对整个资产配置可起到一个稳压器的作用。

黄金作为一种世界范围的投资工具，将成为越来越多的投资者必然的选择。尤其在股市、债市持续低迷的背景下，黄金的投资价值就会凸显出来。家庭理财时不妨拿黄金"压箱底"，提升家庭的含"金"量。

4. 用黄金平衡汇率变动风险

目前，世界各国普遍实行浮动汇率制，美元、日元、马克、英镑等主要货币之间的比价时刻都处在上下起伏变动之中，致使国际间债权债务的决算由于汇率的变动而事先难以掌握，从而产生了汇率风险。

我国也处在一个实行浮动汇率制的国际货币体系之中，汇率风险严重地影响着我国的国际收支平衡和企业的经济收益，在我国对外贸易迅速发展的今天，这种影响尤为突出。

汇率风险表现在两个方面：贸易性汇率风险和金融性汇率风险。在国际贸易活动中，商品和劳务的价格一般是用外汇或国际货币来计价的。目前全球大约有70%的国家用美元来计价。由于汇率的频繁波动，生产者和经营者在进行国际贸易活动时难以估算费用和盈利，由此产生的风险称之为贸易性风险。在国际金融市场上，借贷的都是外汇，如果外汇汇率上升，借款方就会遭受巨大损失，汇率的剧烈变化甚至可以吞噬大企业。外汇汇率的波动还直接影响一国的外汇储备量，从而给各国央行在管理上带来巨大风险和困难，此种汇率风险称为金融性汇率风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

对于大众来说，汇率风险也是存在的。

（1）对国内物价的影响。在货币发行量一定的情况下，本币汇率下跌会引起国内物价水平上涨。因为本币汇率下跌，一方面有利于本国商品出口，出口商品数量增加会使国内市场供应形成缺口，促使国内市场商品的价格上涨；另一方面，进口商品的价格因本币汇率下跌而上升，促使进口的生产资料价格升高，导致以此为原料的产品价格上涨；同时，进口的消费资料也因本币汇率的下跌而价格上涨，进口商品数量减少，国内市场商品供应相对减少，引起国内物价总水平上涨。反之，本币汇率上升会引起国内物价水平下跌。

（2）对国内利率水平的影响。在货币发行量一定的条件下，本国货币汇率上升使国内利率总水平上升。因为本币汇率上升会对商品出口和资本流入产生消极的影响，而对商品进口和资本流出产生积极的影响，引起本国外汇收入减少、外汇支出增加，从而使国内资金总供给减少，引起国内利率总水平上升。相反，本国货币汇率下降，有利于增加本国外汇收入，国内资金供应增加，导致国内利率总水平下降。因此，凡是本币汇率高而有逆差的国家，其国内利率水平必偏高；凡是汇率低而有顺差的国家，其国内利率水平必偏低。

（3）对国内就业率和国民收入的影响。在其他条件不变时，本币汇率下跌，有利于出口而不利于进口，从而有利于本国第一产业、第二产业和第三产业的发展，促进国内就业率增长和国民收入增加；反之，由于本国货币汇率上升，不利于出口而有利于进口，限制了本国经济的发展，必然减少国内就业率和国民收入。在国内就业压力日益加大的情况下，许多国家不时采用各种措施降低本国货币汇率，以达到增加国民收入和充分就业的目的。

那么，在人民币将持续升值的预期下，对于个人而言，如何规避汇率风险呢？

普通家庭如果没有外汇急需，首选是结汇，或把面临贬值风险的外汇换成存在升值潜力和加息预期的币种。如果确有保留外汇的需要，可以考虑用外汇买黄金，达到保值的目标，以平衡汇率变动带来的风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

绝大多数情况下，美元和黄金之间存在“跷跷板”现象，美元弱势，金价就坚挺；反之美元强势，金价就瘦软。作为当前国际货币体系的柱石，美元和黄金同为最重要的储备资产，而世界黄金市场一般都以美元标价，这样如果美元贬值，势必导致金价上涨。如果要对抗美元贬值导致的汇率风险，就应该配置一些黄金资产。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net



第二章

了解黄金投资的基础知识

看了第一章关于黄金的概述，如果你已经对黄金投资跃跃欲试，下一步就需要了解黄金投资的基础知识。毕竟，不了解一件事就难以做好它。对于从零开始的黄金投资者来说，只有打好基础，才能对黄金市场有一个整体的把握，并在以后的交易当中不断提高自己。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

第一节 黄金交易市场概况

1. 黄金市场的分类

黄金市场就是黄金生产者和供应者同需求者进行交易的场所，世界各地的黄金市场就是由存在于各地的黄金交易所构成。黄金交易所一般都在各个国际金融中心，是国际金融市场的重要组成部分。

黄金市场种类划分方法有四种，从而将黄金市场划分为不同类型。

（1）按照黄金市场所起的作用和规模划分，可分为主导性市场和区域性市场。

主导性黄金市场是指国际性集中的黄金交易市场，其价格水平和交易量对其他市场都有很大影响。目前国际上最重要的主导性黄金市场分布在伦敦、苏黎世、纽约、芝加哥和中国香港。

伦敦黄金交易市场是世界最大的黄金现货交易市场，其历史悠久、组织健全。伦敦城是世界上重要的国际金融中心之一，长期控制着南非黄金市场的产销，在世界黄金的销售、运转和分配等各个方面均发挥核心作用，而且其一天两次的黄金定价一直是世界各地黄金市场价格的标准，该价格可以影响纽约和香港黄金市场的交易。不少涉及黄金价格的合约，常常声明以某日的伦敦定价为基准，甚至国际货币基金组织及美国财政部的黄金拍卖中，投标者在下标时也以伦敦市场的定价为依据。在一般情况下，世界各个黄金生产商生产的黄金首先集中到伦敦，通过交易后再分配到世界各地。而设立在纽约期货交易所内的纽约黄金市场是世界上最大的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

黄金期货交易市场。

区域性市场是指交易规模有限且集中在某地区，而且对其他市场影响不大的市场，主要满足本国本地区或邻近国家的工业企业、首饰行、投资者及一般购买者对黄金交易的需求，其辐射半径和影响力相对有限。

（2）按照交易类型和交易方式划分，可分为现货交易市场和期货交易市场。

黄金现货交易基本上是即期交易，在成交后即交割或者在两天内交割，交易标的主要是金条、金锭和金币，珠宝首饰等也在其中。

黄金期货交易的主要目的为套期保值，是现货交易的补充，成交后不立即交割，而由交易双方先签订合同，交付押金，在预定的日期再进行交割。其主要优点在于以少量的资金就可以掌握大量的期货，并事先确定合约的价格。期货合约可于任一营业日变现，具有流动性；也可随时买进和结算，具有较大弹性；在运用上还能选择不同的委托形式，在不同的市场之间又可以进行套货，具有灵活性。

世界上有的黄金市场只有现货交易，有的只有期货交易，但大多数是既有期货交易又有现货交易。

（3）按有无固定场所划分，可分为无形黄金市场和有形黄金市场。

无形的黄金市场主要指黄金交易没有专门的交易场所，主要由金商之间形成的联系网络组成的黄金市场，如各大金商之间形成的伦敦黄金市场、以银行为主买卖黄金的苏黎世黄金市场以及中国香港的伦敦金无形市场。

有形黄金市场主要指黄金交易是在某个固定的地方进行交易的黄金市场。有的有形黄金市场有专门独立的黄金交易场所，如中国香港金银业贸易场、新加坡黄金交易所等；有的有形黄金市场是设在商品交易所之内的，如纽约黄金市场设在纽约商品交易所，芝加哥黄金市场设在芝加哥商品交易所。

（4）按交易管制程度划分，可分为自由交易、限制交易市场和国内交易市场。

自由交易市场是指黄金可以自由输出输入，而且居民和非居民都可以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

自由买卖的黄金市场，如苏黎世黄金市场。

限制交易市场是指黄金输出输入受到管制，只允许非居民而不允许居民自由买卖黄金的市场，这主要指实行外汇管制国家的黄金市场，如 1979 年 10 月英国撤销全部外汇管制之前的伦敦黄金市场。

国内交易市场是指禁止黄金进出口，只允许居民而不允许非居民买卖黄金的市场，如巴黎黄金市场。

2. 黄金市场的基本构成要素

黄金市场是集中进行黄金买卖的交易场所。世界各大黄金市场经过几个世纪的发展，已形成了较为完善的交易方式和交易系统。其构成要素，从作用和功能上来考虑，有以下四个：

（1）为黄金交易提供服务的机构和场所。在各个成功的黄金市场中，有欧式、美式、亚式三种方式。

欧式黄金市场里的黄金交易没有一个固定的场所。在伦敦黄金市场，整个市场是由各大金商、下属公司之间的相互联系组成，通过金商与客户之间的电话、电传等进行交易；在苏黎世黄金市场，则由三大银行为客户代为买卖并负责结账清算。伦敦和苏黎世市场上的买家和卖家都是较为保密的，交易情况难以了解。

美式黄金市场实际上建立在典型的期货市场基础上，其交易类似于在该市场上进行的其他商品交易。期货交易所作为一个非营利性机构，本身不参加交易，只是为交易提供场地、设备，同时制定有关法规，确保交易公平地进行，对交易进行严格监控。

亚式黄金交易一般有专门的黄金交易场所，同时进行黄金的现货和期货交易。交易实行会员制，只有达到一定要求的公司和银行才可以成为会员，对会员的数量配额有极为严格的控制。虽然进入交易场内的会员数量较少，但是信誉极高。以中国香港金银业贸易场为例，其场内会员交易采用公开叫价，口头拍板的形式进行交易。由于场内的金商严守信用，鲜有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

违规之事发生。

（2）黄金市场买卖双方的参与者。国际黄金市场的参与者，可分为国际金商、银行、对冲基金等金融机构，法人机构，私人投资者以及在黄金交易中有很大作用的经纪公司。

国际金商最典型的就是伦敦黄金市场上的五大金行，其自身就是黄金交易商，由于其与世界上各大金矿和许多金商有广泛的联系，而且其下属的各个公司又与许多商店和黄金顾客联系，因此，五大金商会根据自身掌握的情况不断报出黄金的买价和卖价。当然，金商要承担金价波动的风险。

银行可以分两类，一类是仅仅为客户代行买卖和结算，自身并不参加黄金买卖，以苏黎世的三大银行为代表，他们充当生产者和投资者之间的经纪人，在市场上起到中介作用；另一类则做自营业务，如在新加坡黄金交易所里，就有多家自营商会员是银行。

对冲基金活跃在国际金融市场的各个角落。一些规模庞大的对冲基金利用与各国政治、工商与金融界千丝万缕的联系，往往较先捕捉到经济基本面的变化，利用管理的庞大资金进行买空和卖空，从而加剧黄金市场价格的变化。

各种法人机构和私人投资者既包括专门出售黄金的公司，如各大金矿、黄金生产商、首饰行等，也包括专门从事黄金买卖业务的投资公司、个人投资者等。

经纪公司是专门从事代理非交易所会员进行黄金交易，并收取佣金的经纪组织。有的交易所将经纪公司称为经纪行。在纽约、芝加哥、中国香港等黄金市场里，活跃着许多的经纪公司，他们本身并不拥有黄金，只是派场内代表在交易厅里为客户代理黄金买卖，收取客户的佣金。

（3）有关的监督管理机构。随着黄金市场的不断发展，为保证市场的公正和公平，保护买卖双方利益，杜绝市场上操纵价格等非法交易行为，各地都建立了对黄金市场的监督体系。比如美国的商品期货交易委员会、英国的金融服务局、中国香港的证券与期货管理委员会及新加坡金融管理局等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

（4）有关的行业自律组织。比如世界黄金协会，伦敦黄金市场协会。

世界黄金协会是一个由世界范围的黄金制造者联合组成的非营利性机构，其总部设在伦敦，在各大黄金市场都设有办事处。其主要功能是通过引导黄金市场上的结构性变化（例如消除税收、减少壁垒、改善世界黄金市场的分销渠道等）来尽可能提高世界黄金的销量，对世界黄金生产形成稳定的支持，并在所有实际和潜在的黄金购买者之前树立起正面的形象。

成立于1987年的伦敦黄金市场协会，其主要职责是提高伦敦黄金市场的运作效率及扩大伦敦黄金市场的影响，为伦敦招商；促进所有参与者，包括黄金生产者、精炼者、购买者等的经营活动，同时与英国的有关管理部门，如英国金融管理局、关税与消费税局等的合作，维持伦敦黄金市场稳定而有序的发展。

3. 世界主要黄金交易市场

世界黄金市场主要分布在欧洲、北美洲、亚洲三个区域。欧洲是以伦敦、苏黎世黄金市场为代表；北美洲主要是以美国的纽约、芝加哥和加拿大的温尼伯为代表；亚洲主要是以中国香港为代表。世界各大金市的交易时间，都以伦敦时间为准，从而形成伦敦、纽约、中国香港连续的黄金交易。

（1）伦敦黄金市场。伦敦黄金市场历史悠久。1804年，伦敦取代荷兰阿姆斯特丹成为世界黄金交易的中心。1919年，伦敦金市正式成立，每天进行上午（十点半）和下午（三点整）两次黄金定价，由五大金行定出当日的黄金市场价格，这两个定盘价是全球金市的重要的指示性价格。

伦敦黄金市场黄金的供应者主要是南非。1982年以前，伦敦黄金市场主要经营黄金现货交易。1982年4月，伦敦黄金期货市场开业。目前，伦敦仍是世界上最大的黄金市场。

伦敦黄金市场的特点之一是交易制度比较特别，因为伦敦没有实际的交易场所，其交易通过无形方式——各大金商的销售联络网完成。销售联

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

络网结点包括最具权威的五大金商，一些公认的有资格向五大金商购买黄金的公司，各加工制造商、中小商店和公司等。交易时由金商根据各自的买盘和卖盘，报出买价和卖价。

伦敦黄金市场交易的另一特点是灵活性很强，黄金的纯度、重量等都可以选择。若客户要求在较远的地区交售，金商也会报出运费及保费等，也可按客户要求报出价格。

伦敦黄金市场特殊的交易体系也有若干不足。第一，由于各个金商报的价格都是实价，有时市场黄金价格比较混乱，连金商也不知道哪个价位的金价是合理的，只好停止报价，伦敦金的买卖便会停止；第二，伦敦市场的客户绝对保密，因此缺乏有效的黄金交易头寸的统计。

（2）苏黎世黄金市场。苏黎世黄金市场是第二次世界大战后发展起来的国际黄金市场。瑞士特殊的银行体系和辅助性的黄金交易服务体系，为黄金买卖提供了一个既自由又保密的环境。另外，瑞士与南非也有优惠协议，因此获得了大量的南非金，这使得瑞士不仅是世界上新增黄金的中转站，也是世界私人黄金的存储中心。苏黎世黄金市场在国际黄金市场上的地位仅次于伦敦。

苏黎世黄金市场没有正式组织结构，由瑞士三大银行（瑞士银行、瑞士信贷银行和瑞士联合银行）负责清算结账，三大银行不仅可为客户代行交易，而且黄金交易也是这三家银行本身的主要业务。苏黎世黄金总库就是建立在瑞士三大银行非正式协商基础上的，不受政府管辖，作为交易商的联合体与清算系统混合体在黄金市场上起中介作用。

苏黎世黄金市场无金价定盘制度，在每个交易日任一特定时间，根据供需状况议定当日交易金价，这一价格为苏黎世黄金官价，全日金价在此基础上的波动不受涨跌停板限制。

（3）美国黄金市场。美国黄金市场由纽约商品交易所、芝加哥国际商品交易所、底特律交易所、旧金山交易所以及水牛城交易所共五家交易所组成。

美国黄金市场以黄金期货交易为主，当前纽约黄金市场已经成为世界上交易量最大和最活跃的期金市场。纽约商品交易所是世界最具规模的商

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

品交易所，同时是世界最早的黄金期货市场。按照其内部界定，期货交易分为纽约商业交易所及纽约商品交易所两大分部。纽约商业交易所负责能源、铂金以及钯金交易，其余的金属（包括黄金）归纽约商品交易所负责。纽约商品交易所黄金期货每宗交易量是100盎司，交易标的是99.5%的成色金。迷你黄金期货，每宗交易量是50盎司，最小波动价格是0.25美元/盎司。芝加哥国际商品交易所主要通过电子交易进行黄金期货交易。纽约商品交易所和芝加哥国际商品交易所对黄金现货市场的金价影响很大。

（4）中国香港金银业贸易场。中国香港金银业贸易场成立于1910年，当时称为金银业行，直至第一次世界大战后才正式定名“金银业贸易场”并登记立案。金银业贸易场凭着严密而有效的规章制度、从业人员的信守精神，在香港黄金市场巍然屹立，扮演重要的角色，为本地区及国际投资者、金商，提供了一个具有连续性的黄金市场。

中国香港金银业贸易场能在国际金市中扮演一个重要角色，原因是多方面的：政治稳定、贸易自由、尊重私有产权、法治基础深厚、交通运输便利、通讯设备先进、金融体系健全、监管制度严谨等都是重要的因素。另外一个重要的因素是中国香港位于亚太地区，因为时差的关系，填补了纽约收市后伦敦未开市前的一段时间真空，方便国际投资者继续在中国香港买卖，或进行对冲或套现等活动，这样，国际性的黄金买卖全日24小时在欧美及亚洲地区不断进行。

中国香港金银业贸易场是一个将现货及期货结合为一体的市场，既可现货交收，又可通过支付仓费延期交收。

中国香港金银业贸易场交易方式为传统方式，由行员或出市代表于交易大堂内以粤语公开叫价，辅以手号进行买卖。交易时间为一周六天，星期一至五分为早、午市，时间为上午9：00至中午12：30；午市则为下午2：30至5：00；星期六则只有早市，时间为上午9：30至中午12：00。

（5）东京黄金市场。东京黄金市场于1982年成立，是日本政府正式批准的唯一的黄金交易市场，其会员绝大多数为日本的公司。东京黄金市场以“日元/克”叫价，交收标准金的成色为99.99%，重量为1千克，每

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

宗交易合约为 1 千克。

（6）新加坡黄金所。新加坡黄金所成立于 1978 年 11 月，目前经营黄金现货和 2 个月、4 个月、6 个月、8 个月、10 个月的 5 种期货合约，标准金为 100 盎司的 99.99% 纯金，设有涨跌停板限制。

4. 内地黄金交易市场

内地黄金市场主要是指上海黄金交易所、上海期货交易所和天津贵金属交易所。

（1）上海黄金交易所。上海黄金交易所是经国务院批准，由中国人民银行组建，在国家工商行政管理局登记注册的，不以营利为目的，实行自律性管理的法人，主要组织黄金、白银、铂等贵金属的现货交易。

上海黄金交易所成立于 2002 年 10 月 30 日，它是中国黄金管理体制改革、黄金市场化、国家统购统配体制终结的重要标志。

上海黄金交易所实行会员制的组织形式，会员由在中华人民共和国境内注册登记的从事黄金业务的金融机构，从事黄金、白银、铂等贵金属及其制品的生产、冶炼、加工、批发、进出口贸易的企业法人和具有良好资信的单位组成。交易所会员依其业务范围分为金融类会员、综合类会员和自营会员。金融类会员可进行自营和代理业务及批准的其他业务，综合类会员可进行自营和代理业务，自营会员可进行自营业务。

在上海黄金交易所交易的标准黄金、铂金交易通过交易所的集中竞价方式进行，实行价格优先、时间优先撮合成交。非标准品种通过询价等方式进行，实行自主报价、协商成交。会员可自行选择通过现场或远程方式进行交易。

上海黄金交易所对于可提供标准金锭、金条的企业的资格进行认定，并指定权威质检机构对交易产品质量进行监督，对质量纠纷进行检测和仲裁。

由于上海黄金交易所的交易规则限制，普通的自然人是无法直接参与上海黄金交易所的黄金交易的，必须有一中间的服务商（金商或商业银行）出来为自然人提供小规格的黄金投资消费品种，为自然人参与黄金交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

易架设桥梁。

（2）上海期货交易所。上海期货交易所是依照有关法规设立的履行有关法规规定的职能，按照其章程实行自律性管理的法人，受中国证监会集中统一监督管理。上海期货交易所目前上市交易的有黄金、铜、铝、锌、铅、螺纹钢、线材、燃料油、天然橡胶九种期货合约。

上海期货交易所实行保证金和每日无负债结算制度，通过指定的结算银行每天对会员的交易进行集中清算，会员负责对其客户交易进行清算。

上海期货实行实物交割履约制度，合约到期须在规定期限内，以实物交割方式履约。交易所指定交割仓库为交割双方提供相关服务，客户交割须通过会员办理。

（3）天津贵金属交易所。天津贵金属交易所是目前国家唯一批准的做市商模式（OTC）的黄金、白银等贵金属交易市场，是由交通银行进行资金第三方托管的合法金融机构，主要为金银等贵金属的现货及现货延期交收交易提供电子平台和相关服务。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

第二节 黄金市场的运行特点和常见术语

1. 黄金市场交易特点

国际黄金市场的交易方式主要有现货交易和期货交易两种方式。这两种方式各有特点：

（1）黄金现货交易及其特点。就全球范围看，黄金的现货交易市场主要在伦敦国际黄金市场，因此，国际现货黄金也叫伦敦金。在伦敦国际黄金市场上的黄金现货交易价格，分为定价交易和报价交易两种。

定价交易特点是提供客户单一交易价，即无买卖差价，按所提供的单一价格，客户均可自由买卖，金商只收取少量的佣金。定价交易只在规定的时间里有效，短则一分钟，长则一个多小时，具体时间视供求情况而定。

报价交易的特点就是有买价和卖价之分，一般是在定价交易以外的时间进行报价交易。如伦敦国际黄金市场，每日进行两次定价交易，定价交易在英国最大金商洛希尔父子公司的交易厅里进行，该公司担任首席代表，其他各金商均选一名代表参加。在定价交易前，市场的交易活动要停止片刻，这时各金商对外均不报价，由首席代表根据市场金价动态定出开盘价，并随时根据其他代表从电话里收到的订购业务调整价格。若定价交易开盘后没有买卖，则定价交易结束；若有买卖，首席代表就不能结束定价交易活动。订购业务完成时的金价即为黄金现货买卖的成交价格。定价交易结束后，即恢复正常的黄金买卖报价活动。定价交易是世界黄金行市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

的“晴雨表”，世界各黄金市场均以此调整各自的金价。

国际黄金市场上的报价交易由买卖双方自行达成，其价格水平在很大程度上受定价交易影响。但一般说来，报价交易达成的交易数量要多于定价交易达成的现货交易数量。在黄金市场上进行现货交易，除支付正常的黄金价格外，还要支付给金商一定的手续费。伦敦国际黄金市场的手续费一般为0.25%。由于市场竞争日益激烈，近年来，支付给金商的手续费已有下降的趋势。

（2）黄金期货交易及特点。在国际黄金市场上进行的期货交易，又分保值交易和投机交易两种。

保值交易是指人们为了避免通货膨胀或政治动乱，出于寻求资产价值“庇护所”的意图而购买黄金的活动。当然，也有的是以避免由于金价变动而遭受损失为目的而进行黄金买卖的。一般地说，套期交易是保值的理想办法。对套期交易者来说，期货市场是最方便的购销场所。

国际黄金期货市场上的投机交易则是利用市场金价波动，通过预测金价在未来时期的涨跌趋势买空或卖空，从中牟取投机利润。在进行期货投机时，黄金投机者预测市场金价将会下跌时便卖出期货，即所谓的做“空头”或“卖空”。如果届时金价果然下跌，他就可以按跌落后的价格买入黄金，以履行卖出期货的义务，从而赚取先贵卖后贱买的差额投机利润。但在一般情况下，他并不必购买黄金现货来履行卖出期货的义务，而只是获取价格之间的差额。反之，当投机者预测未来市场金价趋涨时，他买进期货，即所谓的做“多头”或“买空”。期货到期后，如果金价真的上涨，他可以将原来低价买入的期货按上涨后的价格卖出，从中赚取先贱买后贵卖的差额利润。同样，一般情况下也不需要在买卖时交割实际黄金。当然，投机者可以一面做“空头”，又可另一面做“多头”。例如，当投机者预计1个月后金价会上升，但到3个月后金价又会下降，那么，他可以购进1个月的黄金合约，同时出售3个月的黄金合约。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

2. 黄金交易常用术语

在金市，有一些专用术语用来描述交易动作或市场状态，了解这些术语的含义，可以使从零开始的黄金投资者更易理解金评和相关分析，对提高自身的分析能力很有帮助。常见的黄金交易术语如下：

（1）交易部位：指一种市场约定，承诺买卖合约的最初部位，买进合约者是多头，处于看涨部位；卖出合约为空头，处于看跌部位。

（2）空头、卖空、做空：交易者预期未来金价将下跌，按目前市场价格卖出一定数量的黄金，等价格下跌后再补进以了结头寸，从而获取高价卖出、低价买进的差额利润，这种方式属于先卖后买的交易方式。

（3）多头、买入、做多：交易者预期未来市场价格将上涨，以目前的价格买进一定数量的黄金，待一段时间黄金价格上涨后，以较高价格对冲所持合约头寸，从而赚取利润。这种方式属于先买后卖交易方式，正好与空头相反。

（4）长期：一个月~半年以上。

（5）中期：一星期~一个月。

（6）短期：一天~一星期。

（7）单边市：约有10天~半个月行情只上不下或只下不上。

（8）熊市：以长时期下跌为特征的市场。

（9）牛市：以长时期上涨为特征的市场。

（10）牛皮市：行情波幅狭小。

（11）交易清淡：交易量小，波幅不大。

（12）交易活跃：交易量大，波幅大。

（13）上扬、下挫：价格因消息或其他因素影响有突破性的发展。

（14）胶着：盘势不明，震荡区间狭小。

（15）盘整：一段升（跌）后在区间内整理、波动。

（16）回调、反弹：在价位波动的大趋势中，中间出现的反向行情。

（17）打底、筑底：价位下跌到某一低点后，一段时间内价格波动不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

大，区间震幅缩小。

（18）破位：突破支撑或阻力位。

（19）获利了结：平仓获利。

（20）恐慌性抛售：听到某种消息就平仓，不管价位好坏。

（21）波幅：商品（黄金）在一天之中震荡的幅度。

（22）区间：价格在一段时间内上下波动的范围。

（23）停损、止损：为了防止自己在方向看错的情况下损失进一步扩大，在预先设置好的价格上果断将手中的仓位平掉的行为。

（24）卖压：逢高点的卖单。

（25）买气：逢底价的买单。

（26）揸：买入（源自粤语），看涨。

（27）沽：卖出（源自粤语），看跌。

（28）空头回补：空头在高位卖出开仓，并且价格下跌到满意的程度时买入平仓，同时造成价格暂时反弹，但不能反弹到原来的高度，相当于空头获利出局。

（29）多头回补：多头在高位获利了结，并且价格下跌到满意的程度时再次做多。这期间的价格下跌是暂时的，回调不低于原来的低点。

（30）单日转向：本来是看跌市（看涨市），但下午又往反方向走，且超过开盘价。

（31）平仓、对冲：通过卖出（买进）相同的合约来了结先前所买进（卖出）的合约。

（32）挂单、撤单：挂单又叫限价单，就是你希望自己在什么价格上买入或者卖出，然后将这个价格报到系统里等待成交，同时，还要上报一个挂单截止时间；撤单是你将已经挂出的单子取消。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

第三节　黄金的历史价格

1. 金本位制后的第一次“黄金小牛市”

18 世纪初，英国白银严重短缺，随着黄金的大量流入，人们已经开始拒绝使用白银进行支付。而且，黄金的大量流入也使金价自动地回落了。政府面临的问题是：是政府来降低金价还是让金价自己缓慢回落？

当时在英国皇家铸币局工作的牛顿认为，英国当时尚有很多银器，把这些银器拿来进行铸币也能解决白银短缺的问题。但是，既然存在金银利差，黄金仍然会持续不断地流入英国，因此他不主张用白银铸币。牛顿将黄金价格定为每金衡盎司（纯度为 90%）3 英镑 17 先令 10.5 便士，虽然没有法案形式，但是 1717 年以后英格兰事实上已经是一个实行金本位的国家。

1816 年 6 月 22 日，在利物浦的主持下，英国议会通过法案，规定沙弗林金币用 22K（11 盎司或者 91.67% 的纯度）标准金铸造，重量为 123.27447 格令，含纯金 113.0016 格令。

1792 年，美国政府规定了纸币和黄金的固定兑换率，在本国货币体制内引入了金银复本位制。当时的黄金兑换官价约为 20 美元/盎司，在随后的 100 多年里这个比例关系总体上变化不大。

英美两国的带头作用，使得世界上许多国家也相继采用金本位制，于是黄金逐渐发展为公认的国际贸易结算工具。

“一战”后，欧洲国家之间产生了大量战争赔款，欧洲各国几乎都出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

现了严重的通货膨胀。从 1918 年至 1930 年，绝大多数国家被迫放弃了政府发行的纸币可兑换黄金的货币体制，在这些国家内都出现了纸币狂贬和金价暴涨的局面。

英国和美国无法抵抗这种趋势，英镑和美元最后也脱离了同黄金的原来比价关系。英国正式在 1919 年停止采用金本位制度，但于 1926 年恢复使用金砖本位制度，在这个制度下，纸币只能兑换 400 盎司国际金条。1930 年年初，世界经济处于动荡时期，迫使大部分国家抛弃以黄金兑换货币的制度。1931 年英镑相对黄金贬值 30%，1934 年美国总统罗斯福发布法令，禁止私人持有黄金，并把美元贬值 40%，此时 1 盎司黄金价格为 35 美元，即 1 美元可以兑换 0.89 克黄金。联邦储备局与欧洲的中央银行一直致力于维持这兑换价，并且规定只容许中央银行及各政府之间进行黄金交易活动。在这种情况下，便形成了美元兑换制度，使美元可以在联邦储备局兑换黄金。

这样，世界“金本位制”彻底崩溃，各国纷纷加强了贸易管制，禁止黄金自由买卖和进出口。

这些重大变故导致公开的黄金市场失去了存在的基础，世界各地的黄金市场相继倒闭和被关闭。到 1939 年，当时世界仅剩的唯一黄金市场——伦敦黄金市场被迫关闭，直至 1954 年才重新开张。在此期间一些国家实行“金块本位制”或“金汇兑本位制”，大大压缩了黄金的流通货币功能，使之退出了国内流通支付领域。但在国际储备资产中，黄金仍是最后的支付手段，充当世界货币的职能，黄金仍受到各国政府的严格管制。

1944 年，国际间签署了布雷顿森林协定，确认了美元兑换黄金的制度，35 美元/盎司的价格一直实行至 1971 年。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

2. 布雷顿森林体系解体后的“黄金大牛市”

第二次世界大战后的1945年，美国有7亿盎司（21770吨）的黄金储备。1950年美国发动朝鲜战争，海外军费剧增，国际收支连年逆差，黄金储备外流。1960年，美国的黄金储备下降到5.09亿盎司（约合178亿美元），已不足以抵补当时的210.3亿美元的流动债务，出现了美元的第一次危机。

20世纪60年代，美国卷入越南战争，国际收支进一步恶化，财政赤字连年扩大，美国政府开始大量发行美钞来弥补这些财政赤字。当欧洲各国政府和市场人士预见美元将大幅贬值，开始抛出美元储备而兑入黄金。1968年3月，美国黄金储备已下降至3.46亿盎司（合121亿美元），而同期的对外短期负债为331亿美元，引发了第二次美元危机。到1968年年底，美国官方储备的黄金仅存2.96亿盎司（约合9200吨）。

美国黄金储备的大幅减少进一步加强了市场对美元即将大幅贬值而金价将会上涨的预期，欧洲各国纷纷抛出美元从美国买进黄金。美国政府和部分西方国家成立黄金基金，试图控制黄金价格，恢复原来货币体系的稳定，但市场买方力量实在太强大了，这个黄金基金根本不起作用，被迫于1968年3月关闭。在1968年3月的十几天内，美国黄金储备就减少了14亿多美元（折合为124吨黄金），3月14日这一天，伦敦黄金市场的成交量达到了350多吨的破纪录数字。如此大的黄金需求量使美国政府再也没有维持黄金官价的能力了。

美国与黄金总库成员国协商后，宣布不再按每盎司35美元官价向市场供应黄金，黄金市场金价自由浮动，但各国政府或中央银行仍按官价结算，从此黄金开始了双价制阶段。

但黄金价格的双轨制并不能解决问题，反而极容易被市场力量所利用。因为只要取得低价的官方储备黄金，就可以在黄金自由市场上抛出，轻易获得暴利。世界各地的美元持币者（包括央行和私人）争先恐后地把

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

手中的美元兑换成黄金，而各国央行又将兑换来的美元通过布雷顿森林体系要求兑换美国储备的黄金，于是美国黄金储备量继续急剧缩减。

1971 年 8 月初，金融市场上盛传法国等西欧国家要以大量美元兑换美国政府所储备黄金的消息，美国政府于当月 15 日宣布停止履行对外国政府或中央银行以美元向美国兑换黄金的义务，于是各西方国家货币也纷纷与美元脱钩。至此，布雷顿森林体系彻底崩溃。

冲破了布雷顿体系的牢笼控制之后，黄金价格飞速上升。1972 年这一年，伦敦市场的金价上涨了近 40%，从每盎司 46 美元涨到每盎司 64 美元。

1973 年，因美元大幅贬值，再次引发了欧洲各国抛售美元抢购黄金的浪潮。在这个市场浪潮冲击下，导致西欧和日本外汇市场不得不关闭了 17 天。经过各国之间的紧急磋商最后达成协议，西方国家放弃固定汇率，实行浮动汇率，黄金价格冲破 100 美元/盎司大关。

在 1973 年至 1974 年期间，多数国家的物价上涨率是两位数，黄金的价格也飞涨。为打压黄金价格，美国在 1975 年开始了所谓的“卖空潮”，当年 1 月拍卖黄金 62.2 吨，6 月拍卖黄金 15.55 吨，1975 年 8 月“G10”和瑞士共同决定，不再增加官方黄金的储备，且 IMF（国际货币基金组织）的黄金储量将减少 1555 吨，但黄金的价格最低只降到每盎司 103.5 美元。

1978 年，原油飙涨达一桶 30 美元，金价涨到每盎司 244 美元。

1979 年夏季，世界通货膨胀情况迅速恶化，美国政府的债务也以惊人的速度增长，从 1970 年的 4000 亿美元，经过九年时间翻了一番后继续增长，接近 1 万亿美元。1979 年上半年，黄金价格引人注目地涨过了 360 美元/盎司。1979 年下半年，黄金价格不断刷新一个个百元整数单位，400 美元/盎司、500 美元/盎司、600 美元/盎司，一个个令人炫目的、以前市场各方都不敢想象的价格被市场力量迅速创造着。

1980 年元月的头两个交易日，金价达到每盎司 634 美元，美国财政部宣布废止黄金的拍卖活动，黄金“卖空潮”宣告失败，之后不到 30 分钟金价达到每盎司 715 美元。

1980 年 1 月，苏联人侵阿富汗，黄金价格被推上了有史以来的历史最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

高价：852美元/盎司（图2-1）。

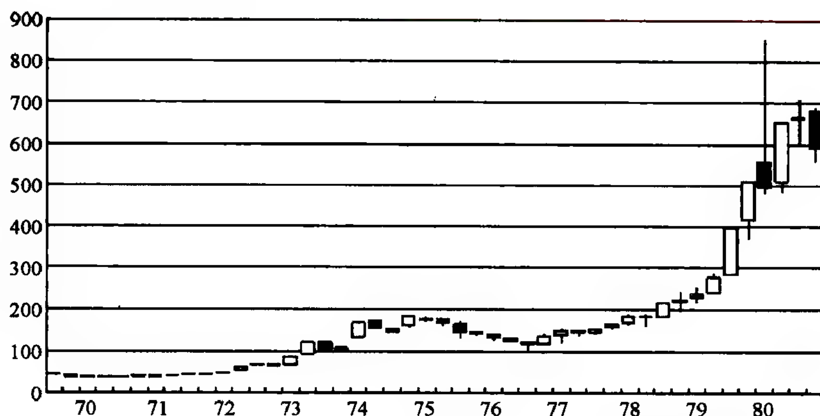


图2-1　1970~1980年金价走势图

从布雷顿森林体系开始崩溃时，黄金价格从当时官方固定兑换价格35美元/盎司，一直上涨到1980年的852美元/盎司，其间总体涨幅高达23倍多。1980年黄金投资额达16000亿美元，已超出只有14000亿美元的美国股票市值。而在1959年，黄金的投资额仅是美国股票市值的1/5。这段时期促使黄金完成了一段波澜壮阔的牛市。

3. 1980~2000年黄金的漫漫"熊"途

1980年1月21日，黄金创每盎司852美元新高之后，美国政府为了捍卫美元的地位而打压金市，总统卡特表示，一定会不惜任何代价来维护美国在世界上的地位。当天收盘时金价下跌了50美元；2月22日，金价重挫145美元，宣告长达12年黄金大牛市结束。

1981年，金价每盎司的盘势峰顶是599美元。美国的通胀率从接近20%降到1982年的5%左右。在此之后，美国用高息（最高利息达到20%）继续打压金市以提高美元的地位，黄金价格开始漫长的下跌。到了1985年，盘势降到每盎司300美元左右。1987年，美国股市崩盘后，黄金价格触及486美元每盎司的峰顶后便一路下滑。1999年8月26日，每盎

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

司金价跌至251.9美元，创下低位。

《信报》曾刊登林行止先生的政经短评，我们不妨看几条，感受一下当年的市场氛围。

1988年2月8日：上周五每盎司金价以439美元收市，令黄金好友捏一把冷汗，因为金价支持点正好在此水平，技术分析告诉我们，此水平一旦跌破，金价就如入无支持之境，要跌至什么价位才能企稳，技术派已不敢肯定，艾略特理论的指示是180美元每盎司。

1989年12月9日：金价在11月27日见427美元之后，市上传出苏联大量抛售黄金的消息，令市场价格大幅波动。事实上，在过去十多年中，作为世界第二大黄金出产国的"苏联卖金"传闻，对下降的金价产生了巨大影响。

1990年7月12日：1989年净卖额255吨。由于冷战式微，黄金作为政治保险效用也消失了，无利息还得付仓租的黄金恐非精明的投资人所选。

1991年1月12日：现在是"现金为王"……黄金已成为"一沉百踩"的商品。

1991年6月13日：大部分机构投资者组合已没有黄金，美国大规模互惠基金Kemper上月解散属下的黄金基金。买卖黄金矿股票的华盛顿Spokane证券交易所宣布暂时停业……

1996年2月5日：各国央行不但卖金，而且租金。卖金方面，1992年卖了600吨，1995估计为3000吨。金商看淡未来金价，因此设法向储存大量黄金的中央银行租金，租期三年至五年不等，然后在市场沽出。对金矿主而言，这不过是把三五年后的产金以当前价格卖出，等于把未来利润先行兑现，而央行则"盘活"了资产。据英伦银行12月上旬公布的数据，仅伦敦金商就向央行租借1500吨黄金。

1997年7月8日：西方各中央银行有秩序地消减黄金储备。资料显示，荷兰央行直接沽金，比利时铸造金币变相售金，瑞士央行计划分期出售约值50亿美元的黄金……上周四，澳洲公布今年上半年陆续卖出约值17亿美元的黄金，占该国黄金储备的2/3，说明不再把黄金视为主要货币

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

和储备。澳洲继南非、美国之后，是世界第三大产金国。上周四纽约市场急挫，周五伦敦跌至每盎司 324.75 美元，为 1985 年以来的最低水平。

1998 年 3 月 24 日：金价在 1 月 9 日跌至每盎司 278.7 美元的最低价，昨在每盎司 294 美元水平徘徊。

1999 年 7 月 6 日：英伦银行周二以每盎司 261.2 美元售出 25 吨黄金，筹集得 2 亿 9 百 80 万美元，这是英伦银行近二十年的首次拍卖，也是该行五次拍卖的第一次。自英国公布计划在未来三至五年出售其 715 吨黄金储备的 415 吨以来，金价已跌逾一成。消息宣布后金价随即跌破 260 美元每盎司水平，达 256.4 美元，创下 20 年新低。瑞士央行计划沽售 1300 吨左右黄金。

……

从上面一篇又一篇的短评中，我们可以看出人们对黄金的绝望。有人还预估 21 世纪初金价见 150 美元每盎司，很多人认为，黄金作为货币商品甚至纯粹商品，已失去“长期持有”的价值，黄金不能生息，而且还要仓储费，就是倒贴钱。1999 年 8 月 26 日，每盎司金价跌至 251.9 美元。

客观来说，除了美国对黄金的刻意打压之外，任何金融产品的价格经过爆发性的大牛市暴涨过后，价格都会大幅回落。股票、石油、房地产等都是这样，黄金价格也不例外。在黄金爆发性飙升牛市随后的二十多年里，黄金价格出现了长时间的价格回归。同时，随着世界经济通胀的压力的减小，世界经济进入了经济发展的好时期。美元经过大幅贬值后，再次坚挺起来，充当了世界货币的角色。也许因为黄金 70 年代末的牛市涨幅太大了，所以后来的价格调整周期也就非常漫长。黄金价格在第一次牛市结束后的一年半时间内，价格跌回 400 美元每盎司之下，并且在随后的二十多年里价格基本都在 400 美元以下。2002 年 3 月底每盎司黄金价格恢复到 300 美元之上，2003 年 12 月 1 日重新回到 400 美元，2005 年 12 月 1 日才突破 500 美元/盎司。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

4. 2001年至今的“黄金大牛市”

下跌的金价刺激了它的实际需求。20世纪90年代末，单单用于首饰生产的黄金就比1850年高出一百倍，由于人口在此期间只增长了五倍，因此，平均每人的金饰消费增加了二十倍。

20世纪90年代的强势美元似乎让人想起了50年代的美元时代。一方面，美国以昂贵的价格输出标准品牌和新经济技术，以低廉的价格购买劳动力和原材料；另一方面，以亚洲为代表的高速成长经济体系采取出口导向和重商主义，买入美元资产来平衡升值的汇率。而美国发达的金融资本市场，也使得其他发达经济体系参与其中，这些造成了大量的美元需求。

强大的美国国力和强势美元在2000年达到了顶峰，纽约时代广场的国债时钟（1989年建造，提醒人们关注巨额国债）停止运作，美国录得了2360亿美元的预算盈余。

但三年后的2003年10月9日中午，国债时钟上的数字是国债68200亿美元，一天后的十月十日，又增加了16亿美元。

恐怖活动、战争和近六十年来最不济的股市表现，令美国再次陷入赤字的深渊。布什带着美国史上最大的赤字进入2004年的总统大选年。当时，美国总负债占美国GDP的294%，比大萧条时的270%还要高。

如此恶劣的国家财政，却被美元作为世界领导货币的惯性掩盖着。自2000年起，美国M3供给增长2.3万亿美元，是历史上前所未有的信贷扩张时期。说白了，就是滥发纸币。

世界上充斥了美元，黄金又开始被人视作稳定的投资工具乃至货币的标准之一了。

在美国连续大幅降低利率的带动下，全球掀起降息潮。2001年美国连续11次下降利率，将联邦基金利率从年初的6.5%下调至1.75%，同时将贴现率下调至1.25%。欧洲央行4次降息，欧元区再融资利率下降到3.25%。日本在2001年3月再次恢复零利率政策。亚洲和拉丁美洲国家也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

普遍大幅下调利率。利率水平下降使金融资产的收益减少，使黄金的吸引力增大。

美国“9·11事件”使全球经济衰退程度进一步加深，美国消费者信心指数出现海湾战争以来的最大降幅；欧洲增长势头渐衰；日本经济陷入10年来第四次衰退；亚洲和拉丁美洲国家的出口大幅下降，金融状况持续恶化，国际市场上新兴市场国家的债券利率与美国国库券利率差进一步扩大，显示出这些国家金融风险的增加；流入发展中国家的净资本自20世纪80年代以来首次出现负值，潜伏着爆发新一轮金融危机的危险。国际经济和金融市场的不稳定性增大，促使黄金的保值作用再次受到重视。

于是，在经历了长达20年的熊市后，黄金价格终于在2001年启动，开始了一轮长期上涨行情。

2001年，国际黄金价格从年初的每盎司268.6美元上升到5月18日的每盎司286美元，在美国发生“9·11事件”之后，国际金价被推升到298.50美元每盎司，为2001年的高点。

进入2002年，国际黄金价格继续大幅攀升，最高355美元每盎司；2003年最高418.6美元每盎司；2004年最高457.29美元每盎司；2005年最高541美元每盎司。

2006年，黄金市场容量进一步扩大，2006年3月24日至5月12日不到两个月的时间，金价从每盎司550美元单边上行至每盎司730美元，涨幅32.7%。从2007年上半年，金价一直处于震荡盘整阶段，直到8月底，金价受油价上涨和美国次贷危机的刺激再次上扬，随后便如脱缰野马一样狂飙。2007年10月16日，金价突破750美元每盎司，最高冲到767.8美元每盎司；2007年11月2日，突破800美元关口，最高报806美元每盎司。

2008年1月3日，金价每盎司金价突破850美元关口，最高报861.5美元每盎司；2008年1月14日，国际金价破900美元每盎司关口，最高冲到910.75美元每盎司；2008年3月17日，黄金价格又创出了1032.08美元/盎司的新高。

发端于美国的次级房屋信贷危机已由债务危机发展为流动性危机，进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

而发展为信用危机。次贷危机越演越烈，2008 年 3 月中下旬开始，全球市场股市暴跌、楼市下滑、美元动荡，原油、有色金属、农产品等大宗商品遭遇重挫，次级抵押贷款机构破产、投资基金被迫关闭。2008 年 3 月 17 日金价在 1032.08 美元每盎司的高点受到大宗商品价格下跌的拖累，金价开始了一轮中期调整行情，下滑至每盎司 681.45 美元的低点。

2008 年 9 月 15 日，当世界投资银行巨子美国雷曼兄弟公司申请破产保护、美林被美国银行收购以及美国国际集团被美国政府接管的消息传开来以后，在金融市场弥漫着一种的恐慌气氛。如果银行再倒闭，钱存在银行也不保险，当地的人们纷纷跑到银行去挤兑。此刻，人们自然而然想到最原始的保值商品——黄金。于是，投资者疯狂地涌入黄金市场，黄金价格迅速飙升。

由于美联储连续 10 次降息，并采取宽松的货币政策和刺激经济救市计划，主权信用最终受到各方的质疑，避险者“走投无路”，黄金作为最终避险工具的功能就发挥了出来，从而推升了黄金保值避险，造就黄金市场“一枝独秀”。2008 年底，黄金走上了连续上涨之路，金价年线呈现出罕见的九连阳。金价从 2008 年 10 月 681.45 美元每盎司开始上涨，于 2009 年 12 月 3 日黄金价格再次刷新历史的高点达到 1226.42 美元每盎司，仅隔一年翻了近两倍。

欧洲主权债务危机持续恶化，使得全球宏观经济前景存在很大不确定性，再加上发展中国家严重通胀预期，以及对美国经济“二次探底”的担忧和量化宽松政策所带来的货币贬值问题，金价从 2010 年新年的第一个交易日（1 月 4 日）的 1099 美元开始上涨，随后一鼓作气地突破了 1100 美元、1200 美元、1300 美元、1400 美元等关口，并在 12 月 7 日创下了 1430.2 美元/盎司的历史新高。

进入 2011 年，经过两个月的调整，源自于突尼斯，蔓延至埃及、利比亚等国的动荡推升了金价。3 月 2 日，现货黄金报价每盎司 1436 美元，刷新 2010 年的最高价。2011 年 9 月 6 日，国际黄金现货最高触及 1920.03 美元/盎司（图 2－2）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

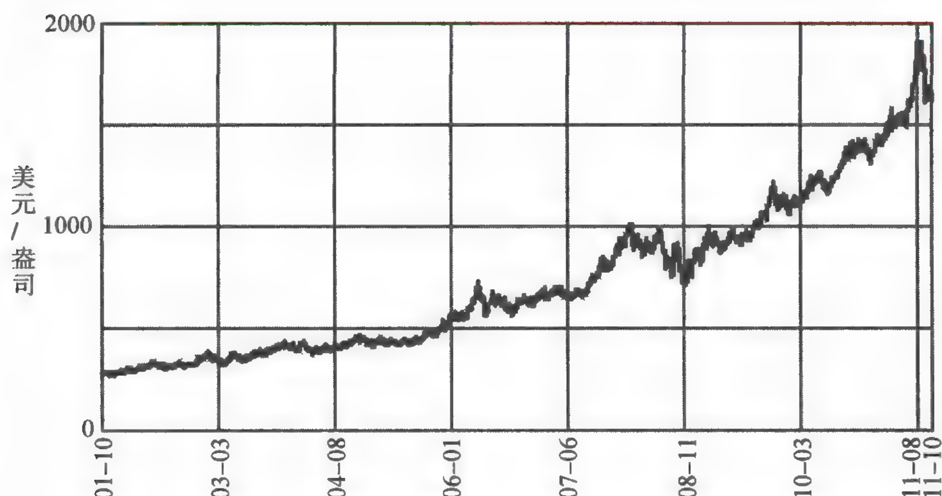


图 2-2　2001～2011 年黄金价格

业内认为，黄金价格不排除会有一定程度的回调，但总体说来，上涨趋势不变。渣打银行（Standard-Chartered）2011 年 6 月 14 日发表了一份长达 68 页的研究报告，预测 5 年内黄金价格将上涨 3 倍以上，达到每盎司 5000 美元；《货币战争》的作者宋鸿兵则说：黄金涨到 10000 美元每盎司都不吃惊。

黄金是稳定世界的锚，是政治的天平，也是经济的天平。随着各国货币的超发，流动性泛滥所造成的全球通货膨胀不可避免，而全球尤其是发展中国家对于黄金的需求将会持续增长。从目前的国家金融资产配置看，由于美元信用本位受到质疑，许多国家和经济体的央行增持了大量的黄金，用来抵御因持有美国国债太多而带来的风险，这也从另一个层面说明了黄金货币本质的回归。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net



第三章

选择适合自己的黄金投资方式

当前，市场上的黄金衍生品多种多样，它们各有不同的特点，其投资风险和收益也有较大的区别。投资者应根据自己的投资目的、风险偏好以及有多少时间关注黄金市场，来选择适合自己的黄金投资方式。这是初入黄金市场的投资者生存和发展的一个重要基点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

第一节 保值增值首选实物金

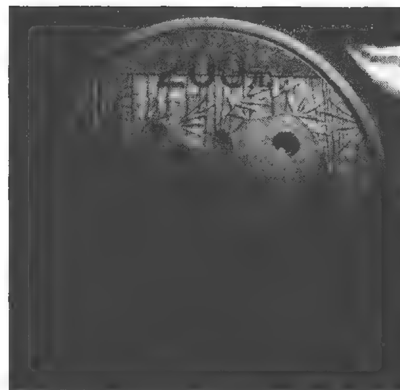
1. 币类实物黄金

从投资和收藏的角度来看，目前世界上的金币可以分为两种：一种是普通金币，另一种是纪念金币。

（1）普通金币。普通金币是主要用于黄金投资的法定货币，又称为投资金币或纯金币。如我国的熊猫金币、孔雀金币，美国的鹰扬金币、澳大利亚的袋鼠金币、加拿大的枫叶金币，就属于这类金币。

普通金币分为普制金币与精制金币两种，其中，主要以普制金币为主。普制金币的概念是南非矿业协会在20世纪60年代首先提出来的，后来各国纷纷效仿铸造普制金币，它已成为20世纪70年代黄金非货币化后黄金在货币领域存在的一种重要形式。在欧美国家，普制金币作为黄金投资的品种之一已深入人心。

我国自1982年开始，每年铸造发行一定数量的普制金币，到目前为止，主要有熊猫金币、孔雀金币、彩金虎金币、彩兔金币、金牛金币、万象金币等，其中以熊猫金币最为著名。熊猫金币成色为99.9%，重量分别为1盎司、1/2盎司、1/4盎司、1/8盎司及1/20盎司。由于熊猫金币铸造工艺十分精湛，画面上的大熊



2010年熊猫金币半盎司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

猫憨态可掬、栩栩如生，黄金成色标准，因而受到了国际钱币界的一致好评，深得国际金币收藏人士的喜爱，其中不少品种曾获国际钱币界的多种奖项。

（2）纪念金币。纪念金币是一国的中央政府或银行，为某一纪念题材而限量发行的具有一定的重量、成色和面值，并铸成一定形状的铸金货币。



2010 年上海世博会纪念金币

与普通金币相比，它是一种有特殊标志的金币。主要分为奖章式金币和特殊纪念意义的金币。奖章式纪念金币是为了让收藏者显示其荣耀事迹并反映其地位而发行的金币，如美国发行的 1 盎司“双鹰”奖章式金币就属于这类金币。特殊纪念意义的金币是为了纪念某一特殊事件或特殊人物而发行的金币，如为了纪念周恩来总理诞辰 100 周年而发行的 1/2 盎司“周恩来”纪念金币，2009 年 9 月发行的“中华人民共和国成立 60 周年纪念金币”就属这类金币。由于纪念性的事件与纪念性的人物一般较少，因此，纪念金币的发行次数一般也就较少，发行量也很有限，加之其设计和工艺水平都比较讲究，因而其价格比普制金币要高。

2. 投资金币的注意事项

进行金币投资，要注意下面这些问题：

（1）要区分清楚金币和金章，因为同样题材、同样规格的币和章其市场价格是不一样的，通常情况下纪念币的市场价格要远高于纪念章。纪念币和纪念章的最主要和最明显的区别就是纪念币有面额而纪念章没有面额。有没有面额一方面说明是不是国家的法定货币，另一方面则说明了纪念币的权威性要远高于纪念章，因为具有面额的法定货币只能是由国家央

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

行发行。

（2）要区分清楚纪念金币和普通金币。这一点我们上文已经讲过，在此不再赘述。

（3）不要遗漏配套的物品。普通金币是限量发行的国家法定货币，所以每一枚币都附有时任中国人民银行行长签发的“鉴定证书”（近几年的“鉴定证书”还带有隐形的“水印”）。此外，还有专用的装帧盒。如果缺少这些配套的东西，不管是买入还是卖出，市价必然低于常规的行价。

（4）看清大势、顺应大势。市场行情运行趋势一旦形成，通常情况下是不会轻易改变的，所以能够看清行情大的运行趋势并且能够顺大势操作者，其投资成功的概率就高，而其所承受的市场风险却要小得多。

（5）了解影响金币价格的因素。除了国际金价外，还要注意金币的发行量和金币的题材。金币投资价值不完全体现在金币里有多少黄金，金币价值跟金币的题材及发行量关系更紧密。此外，金币的发行年代对其收藏价值也有重要意义。

（6）尽量系列化。金币品种很多，收集起来可以按规格、材质等有系列、有步骤地进行。譬如说，既可以只收集 1 盎司金币，也可以量力而行专门收藏 1/2 盎司的金币；既可以收藏“生肖金币”“中国古典文学名著金币”等，也可以专门收集彩色金币。

（7）注意金币的品相。金币和邮票一样都讲究“品相”。金币上有污渍、锈迹、霉点等，就说明品相不高。在买入和卖出时，这类金银币的价格必然会低于正常的价格。建议大家不要贪图便宜，最好不买“品相”差的金银币。

（8）投资和投机相结合。投资者在具体的币市投资操作中，可以将投资与投机的理念、手法结合起来，熊市之中以投资为主，牛市之中以投机为主。

（9）注意资金使用的安全。任何投资市场皆存在不可避免的系统或者非系统风险，投资者应该有风险意识，采取一定的投资组合来规避市场风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

3. 非币类实物黄金

非币类黄金制品，有规则形状和非规则形状的实物黄金。规则形状的实物黄金制品包括条形、圆形、方形，依次称为金条、金章、金砖，在工艺上目前有油压工艺和浇铸工艺两种。非规则形状的实物黄金制品有黄金首饰品、黄金电铸摆件，其他油压、浇铸工艺的异形黄金制品，这里我们主要分析规则形状中的金条。

金条类似于金币，主要分为收藏的纪念性特制金条和普制投资性金条。

纪念性特制金条是指为了纪念某一特定事件而发售的非币类黄金制品。比如我国近年发行的贺岁金条、2008 奥运金条、“世博·中国纪念金条”。纪念性特制金条一般都铸有精美的图案，适合收藏、摆设和馈赠亲友。

目前我国黄金投资者在选择金条投资时往往会出现认识上的偏差。认为只要是金条应该都是一样的价格、一样的品质、一样的投资功能，其实不然。就定价机制而言，纪念性金条价格出售价格基本固定，但已经包含了较高的溢价，通常相对于国际金原料溢价 10% 以上。纪念性金条流通性较差，一旦购买很难以理想的价位变现。普通金商只把它们当做金原料进行回购，扣除相关的费用后，回购价格通常低于当时的金原料价格，一般投资者很难实现投资收益。这种金条适合收藏，想通过这类金条进行中短期波段买卖是不合适的。

对于大多投资者而言，投资实物黄金的首选应该是普制投资性金条，它们相对国际金原料溢价较低，且价格随同国际金价随时变动。

投资性金条的规格多种多样，按国际惯例，进入市场交易的非金币类黄金制品，在精炼厂浇铸成型时必须标明其成色和重量，一般还应标有精炼厂的厂名及编号等。

国际黄金市场上，一般把标准规格的非金币类黄金制品称为标金。标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

金有很多种，比较常见的有400盎司标金、100盎司标金，1公斤标金、1盎司标金，等等。大于或小于标准规格的非币类黄金制品，由于在设计和铸造时要多费一些工夫，因此，其打造费用要比标准规格的非币类黄金制品高一些。一般来讲，制品越小，其打造费用越高。因而，小条金的价格一般要比大的非币类黄金制品价格高。

另外，不同金商发行的投资性金条其交易成本、流动性也存在不小差异，特别在我国尚显混沌的黄金市场更是如此。同一品种的投资性金条，有的每克买卖交易成本三五元，有的高达十几元。此外，流通性也应该是投资者需要考虑的问题，有的金条在金商铺面进行销售与回购，有的金条则通过银行进行销售与回购，有的金条会设置其他的回购条件，比如只在特定日期进行回购，进而使得其流通功能受限。而金条本身的品质也是投资者需要留意的问题。

4. 实物金投资策略

实物黄金投资并不是简单的低买高卖，还得讲究策略。

（1）注意买入和卖出的时机。实物金投资中最大的问题是，买入的价格和卖出的价格不是很容易把握。但黄金价格和其他投资产品价格一样，在某种程度上，也有其自身的变化规律。

数据显示，自2000年以来，每年黄金价格的最高价与最低价之差超过了100美元/盎司，比如2008年最高时为1032.08美元/盎司，最低时为681.45美元/盎司，价差为350美元左右，所以投资者完全可以在一年内逢低买入和获利卖出。

一般情况下，每年的黄金消费淡季是5月、6月和7月，投资者可以选择在这个时间段内购买，但要分批购买，例如，如果你准备用20万美元做黄金投资，那么一次性购买不能超过投资总额的1/2，如果价格在这时还会继续下降，每下降60到100美元，继续拿出可用投资资金的1/2来购买，直到可用资金用完，采用这种投资方式投资者所承受的风险是比较小

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

的。对于拥有实物黄金的投资者来说，黄金价格出现上涨的时候，就算握在投资者手上的实物金都有了获利空间，也不能一下子全卖掉。也就是说，在没有迹象确定黄金价格是否会继续上涨或出现下跌的情况下，最好逐步卖出，切忌武断地判断市场，采用一次性买入或卖出的方式。

（2）要选择好渠道。现在，实物黄金的购买渠道众多，货比三家可大大减少投资成本。一般来说，投资型金条在银行和黄金公司的定价会变动，再加上一定的手续费，进而影响到投资收益。

目前的投资金条品种主要有中金黄金投资金条、粤宝金、瑞士金条、广东黄金、金鼎金、东百金条、金龙鱼金条、高赛尔金条、周大福金条、上海黄金交易所（上金所）原料金等。

（3）确认机构。在购买实物黄金时，要确认发行黄金机构的资格，是否已被授权及认证，还有就是生产制造企业的生产水平及权威性。否则，可能会上当受骗。此外，还一定要遵循原地买卖原则。

因此，当你购买黄金时，一定要先确定你所购买的黄金是由世界公认的精炼业者所制造。如果你所买的金块、金条并非出自国际公认的精炼业者，当你再出售时，某些商家会向你索取分析鉴别的费用。

（4）别把购买黄金首饰当投资。不少人喜欢把购买黄金首饰作为投资黄金的首选方式，其实这种投资方式的效果并不好。

黄金首饰具有美学价值，是消费品，其主要功能是用来装饰和佩带，而非保值升值。购买黄金首饰本身所支付的附加费用非常高，购买价格与黄金原料的内在价值差异较大。从金块到金饰，珠宝商要进行加工，还要加上批发商、零售商的利润，最终到达购买者手中时，这一切费用都由购买者承担。而卖出时，只能当废旧黄金，其回收价格往往低于原料价格，买卖之间差价太大，即使在持有期间黄金价格有所上涨，其保值效果也不明显。此外，金银首饰在日常使用中还会受到不同程度的磨损。所以，购买黄金首饰只能算作消费，而不能算是投资黄金的一种有效方式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

第二节 便捷获取价差的纸黄金

1. 银行纸黄金投资业务

纸黄金投资是指投资者按银行报价在账面上买卖“虚拟”黄金获取差价的一种投资方式，这种投资方式比较简单，只要掌握一些交易技巧并关注市场进展就能有所斩获。

纸黄金属于交易类产品，其投资相比多变的汇市却要稳定和容易掌握得多。中国银行于2003年11月推出的“黄金宝”就属于纸黄金业务，投资者可根据“黄金宝”牌价，通过柜面、电话银行、网上银行及自助理财终端，直接买进或卖出纸黄金。工商银行推出的“金行家”、建设银行推出的“龙鼎金”、中信银行推出的“汇金宝”都属于纸黄金业务。

这四家银行的纸黄金业务也有差别。首先是收取的点差及交易时间有区别。工行“金行家”和中行“黄金宝”采用双边点差，而建行“龙鼎金”和中信银行“汇金宝”采用单边点差。

在中行和建行投资纸黄金时，当单笔交易达到一定克数，即可享受大额点差优惠。此外，工行和中信银行的操作系统为24小时不停盘，而中行和建行每日因系统结算都有1~2小时的停盘时间。

办理纸黄金业务的手续并不复杂，以工行为例，投资者只需持本人身份证到银行柜面开立活期储蓄账户，并开通网上银行或电话银行，账户属性为“多币种”。通过电话银行和网上银行，投资者还可以选择“挂单”方式设定预约价格买入或者抛出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

另外，有的银行除了有“人民币/克”报价的纸黄金业务外，还有以“美元/盎司”报价的纸黄金业务（又称美元账户黄金），二者的操作方法是一样的。如果想做美元账户黄金，只需要把所持人民币兑换成美元即可。

2. 纸黄金投资的优点和缺点

纸黄金的优点是显而易见的：

（1）门槛低。纸黄金可以说是黄金投资中起点最低的，人民币账户黄金最低交易数量10克，按照320元/克的黄金价格，3200元人民币左右即可交易；美元账户黄金的最低交易数量是0.1盎司，按1540美元/盎司的国际金价算，154美元左右就可以进行黄金投资了。

（2）安全性高。由于纸黄金是不依赖于实物的交易，所以不用担心黄金的储存、保管，它是以数据的形式记录在银行的数据库中。

（3）成本低。纸黄金为记账式黄金，投资者无须透过实物的买卖及交收来实现交易，为投资人省去了存储成本。

（4）变现速度快。从变现的程度来说，纸黄金的变现是瞬间到账的，不像基金需要几个工作日才可以拿到钱。而且纸黄金也比股票更具有弹性，只要你愿意，你可以在买入一分钟后卖出你的纸黄金，而这在股市是不可能实现的。

（5）交易方式规范。纸黄金跟随国际金价制定价格，而不是由银行自己制定的，所以投资者不用担心银行会通过操纵价格来获取利润。

（6）手续费低。与传统的按交易金额的百分之几收取手续费不同，纸黄金的手续费是按照黄金重量来收取的，投资纸黄金的手续费要远远低于股票、基金的手续费，并且这一比率会随着金价的上涨而下降。

（7）适合上班族。纸黄金的交易时间一般是5×24小时，由于黄金交易和外汇交易一样是全球交易，所以7：00～15：30是亚洲盘，15：30～21：30主要是欧洲盘，而21：30～4：30则主要是美洲盘了。由于伦敦黄

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

金期货与纽约黄金期货对国际黄金市场的影响远大于日间的亚洲黄金市场，所以就纸黄金交易的时段来说，夜间和凌晨的投资机会远胜于白天，这很适合上班族下班后操作。而且纸黄金提供了美元金和人民币金两种交易模式，为外币和人民币的理财都提供了方便。

但是纸黄金投资也并非没有缺陷，比如：

（1）纸黄金虽然等同持有黄金，但是账户内的“黄金”一般不可以换回实物，只是给投资者一张合约，投资者想卖出时，再通过银行用合约兑换现金。

（2）纸黄金只可买涨，也就是说只能低买高卖，当黄金价格处于下跌状态时，投资者只能观望，等待下次上涨。

（3）没有杠杆，即有多少钱买多少货。它投资的门槛固然低，但想靠几万元赚大钱是不现实的。试想，一波 100 美元的波幅即使在现在的黄金市场不可谓不大，但折下来也不过 20 元人民币/克，200 克黄金也就赚个 4000 元，这与黄金期货等有杠杆的投资品种的收益还是有差距的，何况 100 美元的波幅并不是每个月都会有。所以想靠小马拉大车，纸黄金不是一个很好的选择，如果只是赚点生活补贴，倒还可以，毕竟不用占用上班时间。

（4）银行破产后系统性的法律风险。按照我国的法律，当一个企业破产时，首先冻结其全部财产，由专门成立的清算小组进行财产清算，公告所有债权人，先给付工人工资福利，国家贷款及相关清算费用；再偿还法人债权，然后是个人债权，最后若还有余额，再按股权比例分配股东。纸黄金这种虚拟黄金是以银行本身所储备的实金为基础的，而这部分实金在银行破产清算时将依然作为需清算的财产。作为银行的储户，包括黄金存折储户，充其量只是个体债权，其债权虽然优于所有股东的股权，但依然要等到银行给付国家贷款和工人工资福利及法人债权后才能受偿。假如银行破产，且支付以上费用后已经穷尽其资产，纸黄金投资者就没有了保障。虽然在中国作为国有银行几乎不存在破产的可能，但作为投资者，必须认清潜在的所有风险，权衡选择。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

3. 纸黄金投资技巧

纸黄金投资看起来很简单，就是低买高卖，但有什么交易不是低买高卖呢？照样有的人赔，有的人赚。所以，必须掌握其中的技巧，才能从中获得利润。

初入金市的投资者，在纸黄金交易中要把握以下几点：

（1）中长线投资要把握季节因素。黄金最大的需求因素是首饰，该需求有季节性。世界上的黄金需求大国是印度和中国。一般来说，印度在上半年的4月是结婚高潮，首饰需求较大；下半年的9～11月有很多宗教节日，黄金需求也大增。而中国的首饰需求主要是下半年的9月到春节前后。西方国家的首饰需求则在圣诞节前后较大。中长线投资者可优先考虑在淡季6～9月时逐步逢低买进，在需求旺季10月至次年4月的周期内逢高减仓。

（2）合理建仓。纸黄金在任何一个价位都可建仓，这是建立在未来黄金市场持续见好的前提之下的。力争建“金字塔”形的仓位，就是越高买的越少，越跌买的相对越多。

（3）有效利用“委托交易”。纸黄金是24小时滚动交易，我们要吃饭睡觉、工作、购物等，极有可能错过最佳的交易机会。因此，可有效利用“委托交易”的方法，在离开电脑一段时间之前，预设一个相对高些的抛出价位和一个相对低些的买入价位。只要委托交易的价位设置合理，常常会有意外的惊喜。

（4）控制好期望值和交易节奏。在连续的交易过程中，如果接二连三地出错，建议暂时停止交易，离场休息，重新审视市场的变化，以更好地对走势做出判断。

成熟的投资者需要懂得控制自己的交易节奏，设定好自己的期望值，并且根据当前所处的市场形态，检查自己的交易计划，判断当前的市场情况，挑选出最恰当的交易区间。不能奢望市场每一分利润都拿到，也不能有“别人赚多少我也要赚多少”这样的思想。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

第三节 放大资金量的现货黄金

1. 国际现货黄金概况

现货黄金也叫国际现货黄金、伦敦金，因最早起源于伦敦而得名，是即期交易，指在交易成交后交割或数天内交割。

现货黄金被人称为世界第一大股票，因为现货黄金每天的交易量巨大，日交易量约为20万亿美元。因此，没有任何财团和机构能够人为操控如此巨大的市场，金价完全靠市场自发调节。现货黄金市场没有庄家，市场规范，自律性强，法规健全。

现货黄金交易跨越了中国香港、纽约、伦敦、苏黎世、东京、悉尼等主要黄金交易市场，几乎24小时不停地运转，周末停盘。

现货黄金交易是利用资金杠杆原理进行的一种合约式买卖。根据国际黄金保证金合约的交易标准，利用1盎司的价格可购买100盎司的黄金的交易权，利用这100盎司的黄金的交易权买涨卖跌，赚取中间的差额利润。

这里解释一下保证金交易。

保证金交易又称虚盘交易、按金交易，就是投资者用自有资金作为担保，从银行或经纪商处融资，放大现货黄金交易额，也就是放大投资者的交易资金。融资的比例大小，一般由银行或者经纪商决定，融资的比例越大，客户需要付出的资金就越少。国际上的融资倍数也叫杠杆比例。比如，市场的标准合约为每手10万元，如果经纪商提供的杠杆比例为20倍，则买卖一手需要5000元的保证金；如果杠杆比例为100倍，则买卖一手需

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

要1000元保证金。这样，市场参与者不需对所交易的黄金进行全额资金划拨，只需按照黄金交易总额支付一定比例的价款，作为黄金实物交收时的履约保证。目前的世界黄金交易中，既有黄金期货保证金交易，也有黄金现货保证金交易。

投资者买进黄金时，由于只支付了一定比例的现货保证金，剩余货款类似于向银行贷款，所以要按日支付一定比例的利息。

国际现货黄金可以双向交易，既可以买涨，也可以买跌，因此无论金价如何走势，投资人始终有获利的空间。

现货黄金交易有点差。点差是买入和卖出的一个差价，交易平台商之后的金商和银行在进行黄金价格报价时，所报的买价会较低，卖价会较高，中间的一个差价就是他们的利润，通常现货黄金的买入和卖出差价为0.5美元/盎司。比如金商要买入黄金，他的出价为1530.0美元/盎司，他同时卖出黄金，报价为1530.5美元/盎司，那么，中间的差价就是他的利润。如果你想要买入黄金，那么你就得以1530.5的价格来买入，如果你想卖出黄金，那么你就只能以1530.0的价格卖出。

现货黄金开户程序如下：

（1）投资者与自己考察的正规平台签订开户协议。

（2）投资者获得自己考察的正规平台交易账户及密码。

（3）投资者下载自己考察的正规平台交易平台。

（4）修改原始交易密码。

（5）投资者通过银行划转将开户资金汇入自己考察的正规平台的指定国外账户。

（6）账户资金到账后开始操作。

开户所需文件有：投资者本人有效身份证或护照、中国境内个人银行软卡一张（存折）。

现货黄金出金（出金就是将交易账户的钱转到绑定的银行卡上）程序如下：

（1）投资者在自己考察的正规平台的官方网站下载出金申请表。

（2）由投资者本人填写并签名之后传真至自己考察的正规平台。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

（3）自己考察的正规平台在收到出金申请后短时间内会与投资者联系进行身份核对。

（4）确认无误后，自己考察的正规平台将要转出的资金划转到投资者开户时关联的国内银行账户。

2. 现货黄金投资的优缺点

现货黄金投资的优点如下：

（1）交易灵活。现货黄金交易采用可以买多、卖空机制，也就是不论黄金涨或者跌都可以有赢利机会，涨则买涨，跌则买跌。

（2）趋势明显。黄金作为比较特殊的投资品种，长期的上涨势头已经确定，加上黄金的储量有限，更证明了黄金的保值特性。

（3）风险容易控制。作为双向操作的 T+0 的交易品种，可以通过设立止赢、止损的方法控制风险，保住利润、控制损失。

（4）投资小。银行或交易商融资给投资者，投资者以一定比例的保证金的形式进行交易。

（5）可以无限期持有。现货合约无到期日，可以无限期持有，只需支付过夜仓储费（多单，客户给公司费用；空单，公司给客户费用）。

现货黄金投资有爆仓的风险，投资者需要加以注意。爆仓是指在某些特殊条件下，投资者保证金账户中的客户权益为负值的情形。在市场行情发生较大变化时，如果投资者保证金账户中资金的绝大部分都被交易保证金占用，而且交易方向又与市场走势相反时，由于保证金交易的杠杆效应，就很容易出现爆仓。如果爆仓导致了亏空且由投资者的原因引起，投资者需要将亏空补足，否则会面临法律追索。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

3. 现货黄金的操作技巧

黄金牛市在延续，买卖投资的机会很多，但为什么还是有人亏钱甚至爆仓了呢？最重要的是投资者没有掌握操作技巧。下面讲解一下现货黄金投资中的操作技巧。

（1）运用模拟账户，学习保证金交易。初学者要耐心学习，循序渐进，勿急于开立真实交易账户。不要与其他人比较，因为每个人所需的学习时间不同，获得的心得亦不同。在模拟交易的学习过程中，你的主要目标是形成个人的操作策略与风格。当你的获利概率日益提高，每月获利额逐渐提升，表示你可开立真实交易账户进行保证金交易了。

（2）以真实交易的心态进行模拟交易。要以真实交易的心态去做模拟操作，你越快进入状态，就越快可以形成可应用于真实交易的技巧。因此，必须将模拟交易当成真实交易来进行。

（3）注意基本面和技术面的指引。黄金作为全球金融储备，没有幕后庄家，凸现了消息面和基本面指引的重要性。因此，投资者要努力学习，掌握分析方法。

（4）学会建立头寸。选择适当的金价水平以及时机建立头寸是赢利的前提。如果入市时机较好，获利的机会就大；相反，如果入市的时机不当，就容易发生亏损。

（5）进场之前设置止损。永远把保证资金安全放在第一位！做现货黄金，不设置止损等于你每做一单就可能导致爆仓。止损点可设在支撑点下方，阻力点上方。当亏损金额已达你的容忍限度，不要找寻借口试图孤注一掷去等待行情回转，应立即平仓，即使 5 分钟后行情真的回转，也不要惋惜，因为你已除去行情继续转坏，损失无限扩大的风险。

（6）止赢和止损同样重要。要记住市场古老通则：亏损部位要尽快终止，获利部位能持有多久就放多久；不要让亏损发生在原已获利的部位上，面对市场突如其来的反转走势，与其平仓于没有获利的情形也不要让

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

原已获利的仓位变成亏损的情形。具体做法是，随着价格的上扬（或下降）逐步提高（或降低）你的止赢位置，不要一厢情愿地认为会无限的赚下去，坚决不要把已经获利的单子做成亏损。

（7）合理控制仓位。只有合理控制了仓位，你才有稳定赢利的机会，不然，你的账户只会是亏损。一般将资金的10%入市，如果你的账户资金只有1万美金，那么，你每次进单最好是一手（100盎司），不管是多或空。在行情较好的情况下，进场单子有获利情况下，可以一次加0.5手来做，仓位不要超出2手；相反，如果进场单子在亏损，千万不要逆市加码，除非你有几亿美元的资金可以撑。同样，5000美金的账户，最好做0.5手的单子。依据这个规则，可有效地控制风险。一次交易过多的手数是不明智的做法，很容易产生失控性的亏损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

第四节　如何做好黄金期货投资

1. 期货与黄金期货

期货与现货相对。期货是现在进行买卖，但是在将来进行交收或交割的标的物，这个标的物可以是某种商品，例如黄金、原油、农产品，还可以是金融指标。交收期货的日子可以是一星期之后，一个月之后，三个月之后，甚至一年之后，买卖期货的合同或者协议叫做期货合约，买卖期货的场所叫做期货市场。

最初的期货是从现货远期交易发展而来，最原始的期货交易是双方口头承诺在某一时间买卖一定数量的商品。随着交易范围、交易数量和交易金额的不断扩大，口头承诺已经不能满足人们的需要，到了交易的时候不被履行的风险越来越大，于是口头承诺逐渐被契约代替。但是制订这种契约行为是一件十分复杂的事情，并且这种契约的履行需要有第三者来担保，并监督买卖双方按期交货和付款。为了简化这种交易行为，1570 年伦敦开设了世界第一家商品远期合同交易所——皇家交易所。1985 年，为了适应商品经济的不断发展，美国芝加哥谷物交易所推出了一种标准化合约，这种标准化合约逐步发展和完善之后就成了我们现在所说的"标准化期货合约"。芝加哥谷物交易所使的这种标准化合约是允许被买卖的，并且有与之相配套的保证金制度，从此之后便有了一种专门买卖标准化合约的期货市场，期货也逐渐成为投资者的一种投资理财工具。

1973 年美元和黄金脱钩，西方主要工业国放弃双重黄金市场，形成统

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

一的国际黄金现货市场，其间美国政府和国际货币基金组织多次拍卖黄金。1975 年美国政府允许私人买卖、储备黄金。为增加黄金市场流动性，1974 年纽约商品期货交易所引入黄金期货。

黄金期货是以国际黄金市场未来某时点的黄金价格为交易标的的期货合约，投资人买卖黄金期货的盈亏，是由进场到出场两个时间的金价价差来衡量，契约到期后则交割实物。

黄金期货有三个基本功能，具体如下：

（1）价格发现功能。价格发现，是指利用期货市场公开竞价交易的特点，通过人数众多的各类投资者的参与，形成一个对将来市场预期的、反映市场供求关系的市场价格，黄金期货市场的价格对黄金现货交易价格起到指引作用。

（2）套期保值功能。套期保值，是指投资者买进或者卖出与现货数量相等但交易方向相反的期货合约，以期在未来某一时间通过卖出或买进期货合约，补偿因现货市场价格波动带来的实际损失。

（3）风险投资功能。黄金期货可以丰富市场投资品种，为广大投资者提供更多的选择，特别是针对那些对股票等风险投资比较恐惧、又担心人民币继续贬值的大众投资者来说，黄金期货无疑是一个好的选择。对各种黄金衍生理财产品的投资者而言，更是多了一个新的投资渠道。黄金期货是一种理想的套利工具，黄金期货降低了交易成本，具杠杆效应。

2. 黄金期货交易的内容和过程

世界上大部分黄金期货市场交易内容基本相似，主要包括保证金、合约单位、交割月份、最低波幅、期货交割、当日交易、指令等内容。

（1）保证金。保证金一般分为三个层次：一是初级保证金，这是开展期货交易时，经纪人要求客户为每份合同缴纳的最低保证金。二是长期保证金，这是客户必须始终保有的储备金金额。长期保证金有时需要客户追加保证金。追加的保证金是当市场变化朝交易商头寸相反方向运动时，经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

纪人要求支付的维持其操作和平衡的保证金。如果市场价格朝交易商头寸有利的方向运动时，超过保证金的部分即权益或收益，交易商也可要求将款项提出，或当做另外黄金期货交易的初始定金。三是应变和盈亏的保证金，这是清算客户按每个交易日结果向交易所的清算机构所支付的保证金，用来抵偿客户在期货交易中不利的价格走势而造成的损失。

（2）合约单位。黄金期货合约和其他期货合约一样，由标准合同单位乘合同数量来完成。纽约交易所的每标准合约单位为100盎司金条或3块1公斤的金条。

（3）交割月份。黄金期货合约要求在指定月份提交规定成色的黄金。

（4）最低波幅。最低波幅是指每次价格变动的最小幅度。

（5）期货交割。购入期货合同的交易商，有权在期货合约变现前，在最早交割日以后的任何时间内获得拥有黄金的保证书、运输单或黄金证书。同样，卖出期货合约的交易商在最后交割日之前未做平仓的，必须承担交付黄金的责任。世界各市场的交割日和最后交割日不同，一般期货合约买卖都在交割日前平仓。

（6）当日交易。期货交易可按当天的价格变化，进行相反方向的买卖平仓。当日交易对于黄金期货成功运作来说是必需的，因为它为交易商提供了流动性，而且当日交易无需支付保证金。

（7）指令。指令是顾客给经纪人买卖黄金的命令，目的是为防止顾客与经纪人之间产生误解。指令包括：行为（是买还是卖）、数量、描述（即市场名称、交割日和价格与数量等）及限定（如限价买入、最优价买入）等。

入市交易黄金期货的具体过程如下：

（1）开设账户。投资者一般要向黄金期货交易所的会员经纪商开立账户，签署风险“揭示声明书”“交易账户协议书”等，授权经纪人代为买卖合约并缴付保证金。经纪人获授权后就可以根据合约条款按照客户指令进行期货买卖。

（2）下达指令。指令包括品种、数量、日期以及客户意愿价格。关键性指令有：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

①市价指令，指按当时交易所的价格进行交易。

②限价指令，这是一种有条件指令，只有市场价格达到指令价格时才被执行。一般买价指令只有在市场价格低于一定水平时才执行，而卖价指令只有在市场价格高于一定水平才执行。

③停价指令，该指令也是客户授权经纪人在特定价位买卖期货合约的指令。买的停价指令意味客户想在市场价格一旦高于一定价格时，就立即以市场价格买入期货合约；一个卖的停价指令意味着客户想在市场价格一旦低于一定价格时，就立即以市场价格卖出期货合约。

④停止限价指令，指客户要求经纪人在交易所价格跌至预定限度内的限价卖出，或上涨到预定限度内以限价补进的指令。这一指令综合了停价指令和限价指令的特征，但相对于限价指令来说有一定风险。

⑤限时指令，该指令也是一种有条件指令，表明经纪人在允许时间内可以执行该指令。一般情况下，除有说明外，指令均为当日有效，如果一个指令在当日的交易盘中未被执行，那么该指令就失效或过期。

⑥套利指令，该指令用来同时建立多头仓位和空头仓位。如对一定数量黄金建立多头仓位和空头仓位，只是期货合约的到期日不同。

（3）执行与结果通知。经纪人在收到客户发出的交易指令后，该指令就迅速传送到期货交易厅中。当该指令被执行后，即买卖成功，有关通知会返回经纪人，经纪人一般先口头通知投资者执行情况：价格、数量、期限以及仓位情况，然后于第二天书面通知投资者。

3. 黄金期货交易的主要特点

作为一种期货合约，黄金期货交易有其自身的特点，主要有：

（1）一般无须真正交割实金。通常来说，黄金期货的购买、销售者，都在合同到期日前出售或购回与先前合同相同数量的合约，也就是平仓，无须真正交割实金。每笔交易所得利润或亏损，等于两笔相反方向合约买卖差额。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

（2）保证金交易制度。黄金期货采取的是保证金交易制度，黄金期货合约交易，只需按规定缴纳一定比率的交易额的定金作为投资成本，具有较大的杠杆性，以少量资金推动大额交易。所以，黄金期货买卖又称“定金交易”。

（3）双向交易制度。在进行黄金期货交易时，上海期货交易所采用的是双向交易制度。也就是说，当你认为行情将上涨，可以“买入开仓”的方式进行交易，当黄金期货合约价格上涨到你认为该卖出的价格时，可以“卖出平仓”的方式了结这一笔交易，达到获取利润的目的；而当你认为行情将下跌，可以“卖出开仓”的方式进行交易，当黄金期货合约价格下跌到你认为该买入的价格时，就可以“买入平仓”的方式了结这一笔交易，达到获取利润的目的。可以看出，不论黄金的价格是上涨还是下跌，只要方向选择正确，都可以达到盈利的目的。

（4）黄金期货交易采取当日无负债结算制度。当日无负债结算制度就是当日交易结束后，交易所按当日结算价对结算会员结算所有合约的盈亏、交易保证金及手续费、税金费等，对应收应付的款项实行净额一次划转，相应增加或减少结算准备金。

上海期货交易所实行会员分级结算制度，结算会员在交易所结算完成后，再与投资者进行结算。期货合约以当日结算价作为计算当日盈亏的依据。当日结算价是指某一期货合约最后一小时成交价格按成交量的加权平均价；最后一小时无成交的，以前一小时成交价格按成交量的加权平均价作为当日结算价。该时段仍无成交的，则再往前推一小时，以此类推。交易时间不足一小时的，则取全时段成交量加权平均价作为当日结算价。当日盈亏在当日结算时进行划转，盈利划入结算会员结算准备金，亏损从结算会员结算准备金中扣划。当日结算时，结算会员账户中的交易保证金超过上一交易日结算时的交易保证金部分从结算准备金中扣划，交易保证金低于上一交易日结算时的交易保证金部分划入结算准备金。手续费、税金等各项费用从结算准备金中扣划。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

4. 黄金期货交易的注意事项

我国的黄金期货已于2008年1月9日在上海期货交易所上市。黄金期货交易的门槛较高，根据其合约标准，黄金期货的交易单位为1000克/手。粗略估算，如果按照国内市场黄金现货价格每克320元左右计算，一手合约价值就是32万元左右。而且，由于其交易时间有限（上午的交易时间分为两节，第一节9：00～10：15，第二节10：30～11：30；下午13：30～15：00），在国际金价波动剧烈的时段不开盘，风险很大，不建议初学者立即进行黄金期货交易。一般情况下宜循序渐进，先从"试水"风险相对较小的实物黄金或纸黄金交易开始，待熟悉市场"水性"之后，再逐步介入期货交易。

在进行黄金期货时，除了遵守市场交易的普遍准则之外，还要注意以下几个方面的问题：

（1）期货经纪公司的选择。办理期货交易开户手续，要选择资信较好的期货经纪公司。

黄金期货交易开户具体流程为：

①个人投资者拿着个人身份证到有黄金期货代理资格地本地期货公司办理开户手续，签合同、拍照。

②投资者到与期货公司有合作关系的银行办理银期转账，建立三方存管合约，保证黄金投资者的资金安全；再将合同拿回期货公司登记。

③投资者将资金打入自己的保证金账户，就可以进行期货交易了。

（2）进行必要的学习和研究。投资者在办理好相关期货交易手续之后，针对期货交易进行必要的学习和研究，熟悉期货市场的交易规则，特别是黄金期货合约、期货市场的保证金制度、强行平仓制度等，了解期货的T+0交易制度和双向交易的特点，充分了解期货市场的游戏规则，了解影响黄金价格的主要因素，分析和研究黄金市场的长期趋势，然后顺应长期趋势进行期货交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

（3）做好资金管理。资金管理是期货市场投资非常重要的，在充满投资机会的期货市场上，投资者应首先考虑的是如何规避市场风险，不重仓或满仓操作，设好止损，及时补充保证金，在控制好交易风险的前提下获取更大的利润。

由于期货经纪公司根据交易所提供的结算结果每天都要对交易者的盈亏状况进行结算，所以当期货价格波动较大、保证金不能在规定时间内补足的话，交易者可能面临强行平仓风险。除了保证金不足造成的强行平仓外，还有当客户委托的经纪公司的持仓总量超出一定限量时，也会造成经纪公司被强行平仓，进而影响客户强行平仓的情形。因此，客户在交易时，要做好资金管理，时刻注意自己的资金状况。

（4）尽量避免近期合约。由于个人投资者不能开具增值税发票，所以目前国内的期货市场个人投资者都不能进行实物交割。期货市场的主要功能是价格发现、套期保值和风险投资，实物交割不应该是期货交易的主要目的。由于黄金期货合约具有固定的时间价值，到期必须交割，这与纸黄金和黄金现货保证金交易是有区别的，合约到期黄金期货的时间价值也就结束了。同时，黄金期货合约在不同时期规定了较严格的限仓比例和持仓限额规定。上海期货交易所规定，自然人客户不得进行黄金实物交割。某一期货合约交割月前一月的最后一个交易日收盘前，自然人客户在黄金期货合约的持仓量应当为0手。自交割月第一个交易日起，对自然人客户的交割月份持仓直接由交易所执行强行平仓。根据上海期货交易所的规定，投资者在进行黄金期货交易时应尽量避免近期合约，如果交易头寸对自己有利，在合约到期前应向远期合约移仓。比如现在买入明年5月份交割的合约，到明年4月份，投资者可以先平掉以前买的5月份交割的合约，同时买入远期，比如12月份交割的合约，这样在投资者看好未来的话就可做长期投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

第五节 黄金现货延期交收

1. 黄金 T+D 简介

黄金 T+D 业务，又称黄金 TD，是上海黄金交易所向个人推出的一种黄金现货延期交收模式。它是由上海黄金交易所统一制订的、规定在将来某一特定的时间和地点交割一定数量标的物的标准化合约。这个标的物又叫基础资产，是 T+D 合约所对应的现货。它以分期付款方式进行买卖，交易者可以选择当日交割，也可以无限期地延期交割，同时引入延期补偿费机制来平抑供求矛盾的一种现货交易模式。

期货交易之所以风险巨大，主要因素是期货交易有交割期限制，由于期货交易到期日必须进行交割，所以对以价差为赢利目的的投资者而言，如果手中持有期货合约的价格临近期货交割日时，尽管处于亏损（甚至是巨亏）状态，投资人必须进行平仓的操作。而黄金 T+D 没有交割期限制，投资者可以长期持有手中的仓单，不会承受因交割期临近平仓而造成的损失。

T+D 合约内容包括：合约名称、交易单位、报价单位、最小变动价位、每日价格最大波动限制、交易时间、交割日期、交割品级、交割地点、最低交易保证金、交易手续费、交割方式、交易代码等。黄金 T+D 合约附件与黄金 T+D 合约具有同等法律效力。

T+D 交易的目的不是获得实物，而是回避价格风险或套利，一般不实现商品所有权的转移。如果买卖双方选择实物交收方式平仓，则此合约

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

就转变成全额交易方式。在交收申报成功后，如买卖双方一方违约，则必须支付另一方合约总金额8%的违约金，如果双方都违约，则双方都必须支付8%的违约金给上金所。

黄金T+D也是一种保证金交易，其保证金中分成两个部分，一部分是上海黄金交易所收取，其保证金比例为10%，不同银行在此基础上加收一定比例的保证金。

T+D实行双向交易的规则，可买涨亦可买跌，白天交易时间是每周一至周五（国家法定节假日除外）09：00~11：30，13：30~15：30；夜市交易时间每周一至周四（国家法定节假日除外）21：00~02：30。每日21点开盘到次日15：30收盘为一个交易日。交易单位是1千克/手，交易方式是自由报价、撮合成交，交易原则是价格优先、时间优先。

T+D交易有涨跌停板。为防止非正常因素对交易价格的干扰，交易所根据交易的实际情况实行价格涨跌幅度限制制度，简称涨跌停板，超过该涨跌幅度的报价视为无效，不能成交，从而降低了投资者的风险。

目前开通T+D业务的银行采用跟上海黄金交易所一样的交易系统，是一个专门针对个人投资者的二级系统。通过这个系统，个人投资者可以进入上海黄金交易所的通道进行交易。银行的交易系统依附于个人网银，客户通过网银即可开户。在黄金T+D交易中，银行要做三件事情，一是管理风险，因为T+D交易是有保证金比例的，是有杠杆作用的，风险相对也放大了；二是所有的资金都被银行托管；三是对个人的资金清算。

对于黄金T+D业务的手续费，不同银行收取的费用不同，整体上说交易手续费在万分之九至万分之二十之间。除此之外，还可能有“延期交易费”，也就是递延费。

2. 黄金T+N介绍

上海黄金交易所推出黄金T+D品种后，得到了市场的认同，交易活跃、交易量迅速增加，已经成为交易所黄金交易的主力品种。但许多会员

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

和投资者提出建议，希望交易所对黄金 T+D 品种进行改良，简化交易流程，减少交易中不必要的繁琐过程。交易所根据这些建议对黄金 T+D 品种规则做了修改后形成黄金 T+N 品种。

黄金 T+N 品种是交易所对现有黄金 T+D 品种业务的补充和延续，对会员和投资者的业务要求与黄金 T+D 品种相同。

黄金 T+N 和黄金期货其实非常相似。黄金 T+N 分为单月交割和双月交割两个合约，分别命名为黄金 T+N1 和黄金 T+N2，实行保证金交易，交易所收取的最低保证金比例为合约价值的 10%。黄金 T+N 的交易单位 1000 克/手（最小委托单位为 1 手，委托数量为 1 手的整数倍），报价单位为元/克，交割方式采取实物交割；黄金 T+N 实行涨跌停板制度，停板幅度不超过上一交易日结算价的 ±7%。

黄金 T+N1 延期费收付日是单数月份的最后交易日；黄金 T+N2 延期费收付日是双数月份的最后交易日。延期费率均为合约市值的百分之一/两月，非延期费支付日的延期费率为 0。

黄金 T+N 的交易时间为周一至周五上午 9：00～11：30；下午 13：30～15：30；周一至周四 21：00～次日 02：30，国家法定假日除外，以交易所实际开市时间为准。

不过，现在做黄金 T+N 业务的投资者并不多。原因是黄金 T+D 交易具备一定的流动性，而黄金 T+N 目前流动性极差，交易双方难以找到合适的对手盘。

3. 延期费收付里的学问

延期费又名递延费、延期补偿费，是上海黄金交易所为了平衡交收市场而制订的一条规则。延期费为客户延期交收发生的资金或黄金实物的融通成本，延期费的支付方向根据交收申报数量对比确定。

延期费的计算公式为：延期费 = 持仓量 × 当日结算价 × 延期费率。

延期费有逐日收付和定期收付两种收付方式。黄金 T+D 的延期费按

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

自然日逐日收付，费率为合约市值的0.02%；而黄金T+N1、黄金T+N2的延期费则是在每两月的最后一个交易日收付的，费率为合约市值的1%。黄金T+N1是在单月的最后一个交易日收付延期费，比如1月、3月等，而黄金T+N2是在双月最后一个交易日，即2月、4月等。

为什么要收延期费呢？

我们知道，现货交易是买方一手交钱、卖方一手交货，黄金现货延期交易（黄金T+D、黄金T+N）本质上也是现货交易，只不过它是采取了延期交易方式，即客户可以选择合约交易当天交割，也可以延期交割。比如持有一手多仓时，可以选择平仓操作来平掉这一手多仓，同样也可以把剩下的保证金准备到位进行交割操作，将实物黄金买下，上海黄金交易所就称之为“收金”。反之，当持有一手空仓时，可以选择平仓操作来平掉这一手空仓，或者入库一公斤实物黄金后进行交割操作，将实物黄金卖出，收回货款，上海黄金交易所称之为“交金”。

但是在选择延期交割的多头和空头投资者中，有些人根本就不想交金，因此就需要一个中介为不能交金的投资者来垫货，从而产生了延期费这个概念。

比如，某天有1000笔多头单子要收金，即这些买进黄金的人要提货，但市场上却只有700笔空头单子（即卖出黄金）愿意交金，还有300笔单子无法交金，这时中介就借给空头300笔单子的黄金，向空头收取一定费用，这笔费用就是延期费。按照上金所规定，当交金申报量小于收金申报量时，空头持仓要向多头持仓支付延期费；当交金申报量大于收金申报量时，多头持仓要向空头持仓付延期费；当交金申报量等于收金申报量时，不发生延期费支付。

延期费收付里潜藏着学问。现在很多投资者关注重点都放在黄金T+D这种产品上了，而黄金T+D难免要支付延期费。黄金T+N则不然，投资者可以在两个月内频繁交易，而只要到两个月的时候将其展期，或者平仓，就不存在这种资金成本，也就是说不用支付延期费。投资者可以通过T+N来规避整个资金成本面上潜在的风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

第六节 黄金投资的其他方式

1. 黄金期权交易

期权又称为选择权，是在期货的基础上产生的一种衍生性金融工具。它是指在确定的日期或这个日期之前，持有人所享有的依照事先约定的价格买进或者卖出商品现货或期货的权利，而不是义务。对于期权的买方（期权的持有者）来说，购买期权并没有立即得到商品，而是购买到一种权利，这种权利使他可以在合同到期日前的时期内以有利的价格购买或者出售一定数量商品现货或者期货，也可以在价格不利的情况下自动放弃这种权利。当然，享受这种权利的前提是期权购买者必须支付一定的期权费，或称“权利金”，这笔费用也是期权买卖的价格。对于期权的卖方而言，必须承诺在期权有效期内期权持有者行使权利时出售或者买进约定的商品或者期货。

上面的这些概念比较抽象，许多没有接触过金融期权的投资者乍一看都会觉得难以理解，但实际上期权的影子在我们的日常生活中随处可见。我们不妨通过下面的例子来理解什么是期权。

近几年许多投资者在炒房热潮中收益颇丰，张先生最近也看中了开发区附近的一套公寓，但苦于资金不足而迟迟不敢出手。此时可供张先生选择的操作方法有以下几种：

第一，自有资金 20 万元，向亲戚朋友借入 80 万元，全款买入一套价值 100 万元的公寓。假设这套公寓半年以后上涨到 120 万元，则张先生卖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

出后的利润是20万元（不考虑税费等相关支出），同时可能还会有几个月的房租收入。在这种操作方式下，张先生投入20万元，盈利略高于20万元。缺点是风险较大，占用资金多。由于房产变现困难，因此一旦房价大幅下跌有可能面临重大亏损。

第二，以自有资金20万元做首付买入一套公寓。假定月供与房租基本相当，且半年后房价上涨到120万元，则张先生付清全款并卖出房产后的净收益为20万元。这种操作方式的初期投资较小，资金利用效率较高，带有一定的资金放大作用，即杠杆。

第三，向房地产开发商支付3万元，以此为条件，约定半年后有权以100万元的价格买入该套公寓。假定半年后房价上涨到120万元，则张先生以100万元的约定价格购入房产并卖出，获利20万。扣除3万元的初期支出，净利润为17万元。假如半年后房价大幅下跌，则张先生放弃行使购买房产的权利，净损失为3万元。

在第三种操作方式中，张先生支付3万元购买的就是一种期权。

期权这种金融衍生工具的最大魅力在于，可以使期权的买方将风险锁定在一定的范围之内。从其本质上讲，期权实质上是在金融领域中将权利和义务分开进行定价，使得权利的受让人在规定时间内可以选择是否行使其权利。在期权的交易时，购买期权的和约方称作买方，而出售和约的一方叫做卖方，买方即是权利的受让人，而卖方则是必须履行买方行使权利的义务人。

期权可分为欧式期权和美式期权。欧式期权的特点是，期权持有人仅在期权到期日才有权行使其交易权利；美式期权的特点是，期权持有人在期权到期日以前任何一个时点上都有权行使其交易权利。

最早开办黄金期权交易的是荷兰的阿姆斯特丹交易所，该所于1981年4月开始公开交易。其期权合约以美元计价，黄金的成色为99%的10盎司黄金合同，一年可买卖四期。在荷兰之后，加拿大的温尼伯交易所也引进黄金期权交易。随后，英国、瑞士、美国都开始经营黄金或其他某些贵金属的期权交易。

黄金期权合同也同其他商品和金融工具的期权合同一样，分为看涨黄

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

金期权和看跌黄金期权。看涨期权的买者交付一定数量的期权费，获得在有效期内按商定价格买入数量标准化的黄金权利，卖者收取了期权费必须承担满足买者需求，随时按商品价格卖出数量标准化的黄金的义务。看跌期权的买者交付一定数量的期权费，获得了在有效期内按商定价格卖出数量标准化的黄金权利，卖出者收取期权费，必须承担买者要求随时按约定价格买入数量标准化的黄金的义务。

除了单纯的看涨或看跌期权外，还有一种蝶式期权。蝶式期权与蝶式套利有关，是利用不同交割月份的价差进行套期获利，由两个方向相反、共享居中交割月份合约的跨期套利组成。它是一种期权策略，它的风险有限，赢利也有限，是由一手牛市套利和一手熊市套利组合而成的。

黄金期货和黄金期权同属黄金衍生交易产品，两种产品有什么区别呢？黄金期货投资时，个人客户时刻面临保证金余额不足的风险。而黄金期权交易时，客户作为期权买方，其最大的损失在交易开始就已经确定，即支付给银行的期权费。只要在期权有效期内（含到期日），市场波动对客户有利，则客户可以选择行权锁定利润。

结合国际市场来看，黄金的衍生交易往往结合了黄金期货与黄金期权两种交易方式。随着国内黄金衍生品市场的不断成熟，个人投资者可以尝试介入“黄金期货”或“黄金期权”的交易中来。相对而言，黄金期权的投资灵活度更高，杠杆功能更强，在金价大幅波动时更加适合运用，对于那些打算对黄金进行中期持仓的投资者也较为适合。

目前我国尚未开放正式的期权交易，也没有实体的期权交易所。但是老百姓可以通过两种渠道进行期权投资。一是银行渠道，银行里可以买卖期权，像中国银行、交通银行、民生银行等银行都有期权交易；二是国外渠道，可以通过国外一些期权交易平台来进行期权交易，如美国 FEX、澳大利亚 Trader711 等平台。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

2. 黄金远期交易

从理论上讲，商品和金融工具可以在三种市场进行交易，即现货市场、远期市场和期货市场。远期交易起源于早期的农产品市场，并被广泛应用至今。黄金的远期交易是买卖双方根据双方商定的价格，在稍后的一段日期里买卖一定数量的黄金的责任和义务。

黄金远期交易要缴纳保证金。远期交易是不可撤销的，但它可以在任何时候按原来商定的日期通过再买卖相应数量的黄金而结清。在到期日时，可得知因价格变动而引起的损失或收益。

远期黄金合约主要由五部分组成，即预期议定的黄金价格、黄金数量、合约的到期日、美元利率和贷金利率。价格和合约数量一般为不变量，而到期日、美元利率和贷金利率要根据交易双方设定合约的目的具体而定，一般为变量。根据合约对三个变量的设定的不同，可以把黄金远期合约分为：固定远期合约、浮动贷金利率远期合约、浮动远期合约和浮动利率延期合约。固定远期合约为最基本的合约，其所有的参数都为预期议定，允许合约的卖方在约定的未来某个时间以协议价格交售既定数量的黄金。其他三种合约都是从固定远期合约发展而来，浮动贷金远期合约的贷金利率为一可变量；浮动远期中的美元利率和贷金利率都为可变量，要根据利率在远期合约期限内的表现而定；而浮动利率延期合约则授予卖方在一定条件下有延期交割的权利。

与黄金现货交易不同，远期交易的义务（交易的结果）和义务的履行（交割和付款）在时间上是清楚地分开的。

作为黄金衍生品市场的重要工具，黄金期货合约和黄金远期合约看起来差不多，但实际上它们有很多不同之处。

首先，黄金远期合约是买卖双方根据自己意愿和需要而签订的合同，合约的内容，交割等级和期限等都不尽相同；而黄金期货合约是一种标准化合约，其合约内容由交易所统一设定。其次，黄金期货是在固定的交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

场所内进行标准合约的买卖，对买卖双方来讲必须遵守；而远期合约一般是买卖双方根据需要约定而签订的合约，各远期合约的内容在黄金成色等级、交割规则等方面不尽相同，更多体现出买卖双方对实金需求的个性化。再次，由于缺乏标准化、具有透明性的合约款项，黄金远期合约缺乏流动性，同时也较容易面临信用风险，但是期货合约转让比较方便，可根据市场价格在交易时间内随时进行买进卖出。最后，期货合约大都在到期前按照“对冲”的方式平仓，有一定的投机和投资价值，价格也在波动，而远期合约一般到期后交割实物。

卖出远期黄金及其他贵金属的交易适合于保值，同时对于不需要马上套现获得等值货币资金者、希望销售其期货的黄金生产者以及那些认为黄金价格要下跌的投资者也是适用的。而买入远期黄金的，则主要是那些工业贵金属使用者和那些认为黄金价格将要上升的投资者。

黄金远期合约交易在短期内将增加黄金的供应量，从而打压黄金价格，这也能为个人投资者的其他黄金交易方式提供信息。

3. 黄金 ETF 基金

黄金 ETF 基金，是指一种以黄金为基础资产，追踪现货黄金价格波动的金融衍生产品。大型黄金生产商向基金公司寄售实物黄金，基金公司以此实物黄金为依托，在交易所内公开发行基金份额，销售给各类投资者，商业银行分别担任基金托管行和实物保管行，投资者在基金存续期内可以自由赎回。

黄金 ETF 在证券交易所上市，投资者可像买卖股票一样方便地交易黄金 ETF。

2003 年，世界上第一只黄金 ETF 基金在悉尼上市。此后黄金 ETF 产品在全球引发了认购热潮，并一度被华尔街的分析师认为直接促进了后期黄金价格的走牛。截至 2010 年 9 月 17 日，全球黄金 ETF 共有 29 只，资产管理规模共计 739.90 亿美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

2004年是黄金ETF大发展的一年，3只黄金ETF相继设立，并成就了目前黄金ETF市场的巨无霸——Street Tracks Gold Trust基金（纽交所代码GLD）。该基金由世界黄金信托服务机构（World Gold Trust Services，LLC）发起，于2004年11月18日开始在纽约证券交易所（NYSE）交易，2010年高峰时期持有黄金超过1320吨，所以他们的黄金买进卖出操作一般均会影响黄金市场的价格。

黄金ETF的投资策略一般分为“全部投资于实物黄金”和“大部分投资实物黄金和少量投资流动性资产”两类，黄金ETF的发起人一般依据自身条件选择不同的投资策略。具体分述如下。

（1）全部投资于实物黄金。欧洲和美国的黄金ETF一般将全部资产配置为实物黄金，基金本身既不能借款支付日常开支，也不能投资流动性资产。因此，黄金ETF本身的投资策略为被动式的管理方式，不会关注黄金价的短期获利机会，从而严格限定了基金的经营活动。

（2）大部分投资实物黄金和少量投资流动性资产。印度的黄金ETF通常采取“大部分投资实物黄金和少量投资流动性资产”的投资策略，因此需要选择流动性资产和决定黄金投资比例。在“少量流动性资产”的投资范围上，各个黄金ETF规定不同，但一般选择货币市场票据或者债券。

对于将所有资金投向实物黄金的黄金ETF来说，尽管该种ETF的收益必定等同于实物黄金收益，但由于资产组合全部为黄金，一般需要卖出黄金来满足日常的流动性需求。因此，部分黄金ETF也允许现金申购赎回。

通常，黄金ETF在一级市场的最小申购和赎回单位为10万份基金份额，一般只有符合一定条件的机构才有能力对黄金ETF进行申购和赎回，称之为授权参与机构或者注册参与券商。具有一级市场参与资格的注册参与券商主要以符合交割标准的黄金办理黄金ETF申购和赎回业务，机构投资者和个人投资者可以通过经纪公司参与二级市场交易。一方面，当黄金ETF的价格高于其资产净值时，机构投资者将会在一级市场申购黄金ETF份额，然后在二级市场以高于资产净值的价格卖出以赚取价差；另一方面，当黄金ETF的价格低于其资产净值时，机构投资者则会在二级市场以低于资产净值的价格大量买进黄金ETF，然后在一级市场赎回黄金资产获

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

利。市场套利行为最终会促使黄金 ETF 一级市场和二级市场价格趋于一致。

交易费用低廉是黄金 ETF 的一大优势。投资者购买黄金 ETF 可免去黄金的保管费、储藏费和保险费等费用，只需交纳通常约为 0.3% 至 0.4% 的管理费用，相较于其他黄金投资渠道平均 2% 至 3% 的费用，优势十分突出。

黄金 ETF 的基金费用主要分为基金日常运营开支和基金管理费。以 GLD 为例，基金契约规定，支付给发起人的费用是用以补偿其维护基金网站以及市场营销开支。发起人的费用以调整后净资产值为基础，以年化 0.15% 为计费费率，每日计算每月累计并延后一个月支付。托管人的费用以调整后净资产值为基础，以年化 0.02% 为费率，每日计算每月累计并延后一个月支付。同时，每年最少收取费用为 50 万美元，最多不能超过 200 万美元。支付给基金保管人的费用通过保留金条账户协议进行。根据该协议，保管人费用以存放在 TAA 和 TAU 账户中的黄金日均余额为基础，以 0.10% 的年化费率每日计算每季累计并延后支付。

黄金 ETF 相对黄金期货来说风险小，相对于黄金现货投资来说，不用提取实物，这些优势纸黄金也有。不同的是，投资纸黄金买入卖出由投资者自己决定，黄金 ETF 基金买卖黄金时机则由专业的基金经理决定。

4. 黄金类股票投资

黄金股票就是黄金公司向社会公开发行的上市或不上市的股票，所以又可称为金矿公司股票。它是股票市场中的板块分类，是黄金投资的延伸产品。

目前国内股市主要黄金股票有：辰州矿业 002155，恒邦股份 002237，荣华实业 600311，中金黄金 600489，山东黄金 600547，豫园商城 600655，紫金矿业 601899。

黄金类股票投资其实就如同购买专业的黄金投资基金类似，属于一种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

委托理财的方式。一个黄金企业拥有多少矿产，也有多少可出售的黄金，管理架构是否合理，对黄金产品的运作能否适应当前的市场，这些都是影响黄金企业股票价格走势的一些具体因素。就如同购买专业黄金投资基金一样，你买的是基金的专业性，是建立在相信基金管理团队有能力对黄金市场做出准确判断，并相信该基金能够在黄金投资市场上获利的基础上的，持有黄金类企业股票也意味着一个投资者相信该企业能给自己带来回报。

由于买卖黄金股票不仅是投资金矿公司，而且还间接投资黄金，因此这种投资行为比单纯的黄金买卖或股票买卖更为复杂。所以，如果投资黄金股票，投资者不仅要关注金矿公司的经营状况，还要对黄金市场价格走势进行分析。

按照当前的上市黄金企业运营思路来看，普遍进入了产品终端，凭借这几年的黄金价格高企，获得了不少利润，利润增长速度较快。但黄金价格的持续走强对黄金企业并不完全是好事，黄金企业因此也出现了不少的风险因素，比如随着黄金价格的不断上涨，黄金企业在期货市场的套期保值欲望越来越少，一旦黄金市场出现阶段性调整，黄金企业的利润就会在短时间内出现较大幅度的下降；另外，黄金企业还面临着电力价格上涨、劳动力成本增加、机械设备及维护成本上升等一系列具体问题。

当然，投资者选择黄金类企业的股票也有众多理由，比如国内已上市几家大型黄金企业的市场占有率较大，占据了产业上游和下游的主要市场，尤其是中国的黄金矿产几乎都是垄断性发掘和开采，买了黄金企业股票，就等于买了黄金资源，只要黄金价格保持强劲，这类股票的成长预期依然不减。

黄金价格与黄金股票价格是正向关系。因为黄金价格走高，黄金上市公司业绩就会提高，黄金股票的投资价值就会提高；反之，黄金价格走低，黄金上市公司业绩就会下降，黄金股票的投资价值就会降低。

股票市场属于虚拟资本市场，虚拟资本弹性很大，因此黄金股票价格的弹性要大于黄金价格的弹性，也就是说，当黄金价格上涨的时候，黄金股票价格的涨幅要大于黄金价格的涨幅，当黄金价格下跌的时候，黄金股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

票价格的跌幅要大于黄金价格的跌幅。因此，黄金股票投资者一定要密切关注、分析黄金价格的走势。

虽然从长期来看黄金价格依然有走高的趋势，但是，黄金价格有可能调整和震荡，由于黄金股票价格的弹性要大于黄金价格的弹性，因此，即使短期内黄金价格的调整也会对黄金股票价格有较大的影响。对于不同类型的投资者，投资策略是不一样的。对于长期投资者，应该分析黄金价格的长期走势，不要因为短期金价的调整而恐慌；对于短线投资者，要密切关注黄金价格走势，随时进行仓位调整。

5. 与黄金挂钩的理财产品

国际金价的疯涨，也点燃了各大银行推出挂钩贵金属理财产品的热情。统计数据显示，从2010年年初至2011年年初，国内各大银行挂钩各类黄金、铂金、钯金等相关标的的贵金属理财产品有40只左右。

与黄金挂钩的理财产品作为一种结构性理财产品，是将所募集资金投资于固定收益证券和与黄金相关的金融衍生品，衍生品的原生产品包括黄金现货、黄金期货、黄金ETF等，从而使整个理财产品的收益率水平与黄金价格走势相关。

从产品发行量来看，各大银行的黄金理财产品发行量也紧追黄金现货价格的走势。黄金现货价格盘整时期，理财产品发行量较为缓和；一旦价格开始出现上涨趋势，各大银行的黄金理财产品也闻风而起，纷纷推向市场。

以类别来看，与黄金挂钩的理财产品可分为两类。一是信托类，是信托公司开发后委托银行代售的产品，投资方式比较灵活，可期待收益率偏高，灵活投资于股票、债券与黄金市场。第二类就是商业银行自主开发的银行理财产品，以保守投资风格为主，投资方向有一定限制，可期待收益率偏低。

以期限来看，与黄金挂钩理的财产品多属于中线产品，一般的期限为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

1年，也有1年半与8个月的。

从设计方式上来看，则是不一而足，既有与实物金条挂钩的，也有与黄金交易所挂钩的，有与浮动金价挂钩的。

那么，对于这种设计精心、收益平淡的产品，普通百姓是否该参与呢?

挑选理财产品就像挑选衣服，首先要问自己需要不需要，再者要看其本质是什么。黄金理财产品收益较稳定，投资期限短，比较适合于具有短期融资需要的家庭投资者。作为家庭理财的保守部分，在经济大市不稳时，可以将原有的债权、定期投资转换成这类产品。但如果投资者本人是进取类型，或者是黄金投资的偏好者，大可不必参与，实物黄金、纸黄金、T+D黄金均有更高的预期收益率。

实际上，与黄金挂钩的理财产品收益和黄金价格关系较为复杂，投资者在投资此类产品时，必须搞清楚二者关系，并且对金价走势做出自己独立的判断。也就是说，投资黄金挂钩类产品比投资实物黄金、纸黄金、黄金T+D更为复杂。

银行根据其投研团队对黄金走势的判断与对客户偏好的分析，会选择不同的衍生品标的，确定不同的投资方向和不同的投资组合比例。于是，整个理财产品收益率变化会和黄金价格走势不完全一样，甚至完全不一样。在目前市场中，理财产品收益率与黄金价格变化有以下几种关系：

第一，理财产品收益率水平与黄金价格正相关，金价越高，理财产品收益率越高。这类产品一般嵌入看涨期权。

第二，理财产品收益与黄金价格负相关，金价越高，理财产品收益越低，这类产品一般嵌入了看跌期权。

第三，当黄金价格处于某一个区间内，理财产品收益较高（低）；而在这区间外，收益较低（高）。这类产品一般是嵌入了蝶式期权。

从上面我们可以看到，第二种情况在黄金牛市下会导致挂钩类产品的亏损，第三种情况收益水平与所设定的区间及投资期限密切相关。而第一类情况也只有当金价涨过敲定价格后，才能保证在黄金牛市下挂钩黄金类产品有不错的收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

可见，投资与黄金挂钩的理财产品，投资者必须根据产品交易结构，分析金价的走势及路径，估算出理财产品的最终收益，而这些，则必须建立在对黄金价格每日走势的判断上，其难度是比较大的。

虽然与黄金挂钩的理财产品投资难度较大，对投资者和投资顾问的专业要求颇高，但它也有自己的优点。比如，投资者能通过选择不同的收益结构规避系统性风险。在经济衰退的时候，投资者可以选择嵌入看涨期权的挂钩黄金理财产品，通过黄金的避险作用，规避经济下滑风险；在经济复苏的时候，投资者可以选择嵌入看跌期权的挂钩黄金理财产品，规避通货膨胀风险；在经济波动的时候，投资者可以通过选择嵌入了蝶式期权的理财产品，即选择当黄金价格落到某个区间内（外），获得较高收益。这实际上是投资者对宏观经济的选择，使投资收益与宏观经济挂钩，规避系统性风险，这是其他理财产品难以实现的功能。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net



第四章

学会分析金市的基本面

基本面分析所考察的因素多是宏观和中观因素，由此分析得出的结论具有一定的前瞻性。通过基本面分析能较准确地把握金市走向，为投资者提供决策依据。学会分析金市的基本面，是任何一个黄金投资者在风云变幻的市场中稳操胜券的重要前提和必然选择。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

第一节 黄金的供给与价格

1. 地球上的黄金总量

黄金是稀有而珍贵的有色金属，以其特有的价值，无尽的魅力和取之不易的艰辛，成为稀世之宝，备受世人的青睐。那么，人类赖以生存的地球上，究竟蕴藏着多少黄金呢?

据科学家概略地测量与估算，地球上黄金的总储量大约为48亿吨。乍听起来，这真是一个天文数字。但实际上，其分布于地核内的约47亿吨，地幔内的约8600万吨，地壳内的约960万吨，海水中的约440万吨。也就是说，99.7083%的黄金，深藏于地核与地幔中。而地核与地幔中的黄金，人类在相当长的时期是无法得到的。目前人类探测和开采黄金的深度一般都在1000米以内，少数国家能达4000多米，而地幔的深度平均是35公里以下。就是蕴藏在地壳中和海水中的黄金，也有90%是可望而不可即的。

人类最早是在1872年发现海水中含有黄金，这曾激起人们从海水中提取黄金的热情。第一次世界大战后，战败的德国要向各战胜国支付巨额的战争赔款，于是德国一些科学家就尝试从海水中提取黄金，以此促进德国的经济快速振兴。但他们一次又一次的试验都失败了，因海水中金的含量太低，从海水中提金成本太高，非但无利可赚，而且亏损巨大。人们对海水中金的含量曾有不同的认识。19世纪时认为含量很高，20世纪中期分析认为每一亿吨海水中含有900克黄金。进入20世纪90年代，随着分析技术水平的提高，科学家们根据从不同海域中采取的水样测定结果确定，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

每一亿吨海水中平均仅含有1克黄金。与陆地岩石一样，各地域海水中的金含量也是不同的，如地中海的海水中黄金的含量比太平洋和大西洋高两倍，大西洋南部海水中黄金含量比大西洋其他水域要高34倍。海洋中除海水外，海底沉积物中也含黄金，如红海、太平洋、大西洋、印度洋等海洋底部都发现了含有铜、铅、锌、金、银的金属软泥。海洋中的金主要来自陆地河流的带入、海底火山喷发和海底热水喷流。

根据从太空降落到地球上的陨石中分析，宇宙中有许多星体也蕴藏着丰富的黄金。据推算，自地球诞生至今，已接纳了天外飞来的黄金达1亿吨左右。不少科学家对其他星球上的黄金进行了测算，如1985年由美国和欧洲共同体联合发射的一颗国际紫外线探测卫星，探测到一颗黄金含量很高的星体，即位于双子座以东、狮子座以西的巨蟹座中的K星。这颗星距地球有175亿光年。据推测它的表面有1000多亿吨黄金，这些黄金如果分给地球上的人，每人可得到20吨。此外，科学家还推测太阳的黄金总量有1万万亿吨，1986DA小行星是一颗直径不到2000米的小天体，但却蕴藏有约1万吨的黄金。当然，太空星体上这些黄金，我们人类现在更不可能得到。

可见，人类目前可以得到的黄金总体上来说是十分有限的。从古至今人类所开发的黄金都在陆地的地壳，即地球的最外圈层。地壳中的金主要包含在岩石里，这是岩金。因岩石风化后自然金等含金矿物被分离出来后被流水带到河流中并沉积下来，隐藏在砂和卵石中，这是砂金。但目前我们一般所能开发利用的仅是品位大于3克/吨的岩金矿（科技发达国家和易选的金矿石可降低到1克/吨左右）和品位高于0.1克/吨的砂金矿，其余数量巨大的含金岩石中的金都没有开采价值，只有经过复杂的地质作用使岩石中的金富集1000倍以上，我们才能开采并将其中的金提取出来。

岩石中的金矿物一般很细，多在0.1毫米以下，肉眼不能识别，有的用显微镜都看不见，只有少数大于0.3毫米的金粒肉眼可以看到。砂金人们用肉眼可以看到，金粒或金片一般如小米粒般大小，有的可达豆粒一般大甚至更大，称为块金。块金一块可重几公斤，甚至10公斤以上，因不少金块长得像狗头，所以又称为狗头金。当今世界上发现的重10公斤以上的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

块金有8000多块，已知最大的一块重285公斤，是1973年在美国加利福尼亚州发现的。我国主要在湖南、青海、四川、山东、黑龙江、新疆等地发现狗头金，最大的一块重8000克，产于新疆阿尔泰。据研究，狗头金是细小的金粒吸附水中或周围土壤中的金后逐渐生长形成的。

在整个数千年文明历史当中，人类从地球上一共挖出来总量约16万多吨黄金。世界黄金协会有关人士2010年12月2日在上海举办的“第五届中国黄金与贵金属峰会”上披露，全球已确认的地上总存金量约为16.6万吨。其中首饰用金仍占最大比重，达到8.37万吨，约占50%；黄金个人投资量达到2.96万吨，约占18%；各国黄金官方储备总量达2.93万吨，约占18%；工业和其他用金量达到1.98万吨，占12%；其余2%约数千吨不确定去向。

2. 世界主要生产黄金的国家

近200年来，黄金生产力取得了巨大进步，在人类数千年生产的黄金中，90%以上是近200年生产的。在这200年里，全球陆续出现了若干产金大国。

从人类社会发展的全局来看，19世纪是一个十分重要的世纪。在19世纪之前数千年的历史中，人类总共生产的黄金不到1万吨，如18世纪的100年仅生产200吨黄金。到19世纪，黄金生产跃上了新台阶，100年时间生产的黄金达到了1.15万吨，是18世纪的57.5倍，其中1850～1900年间就生产了1万吨。进入20世纪后，世界上黄金的生产总体呈上升趋势，分别出现过几次产量大增的现象。世界黄金产量在20世纪早期年产量最高达到700吨，30年代最高达到1300吨，60年代最高接近1500吨，80年代世界黄金年产量突破2000吨，20世纪90年代至今世界黄金产量还是比较稳定的，平均稳定在2500吨左右。

目前世界上有80多个国家生产金，但是各国黄金产量差异很大，各地产量颇为不均，产量前8名的国家生产了全球60%的黄金，其中南非、美

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

国、澳大利亚、俄罗斯、加拿大是传统产金大国，不仅是19世纪黄金生产力大突破的主力军，而且在20世纪这个黄金生产力大发展的世纪也举足轻重。这5个传统产金大国的黄金产量在20世纪中叶曾占全球总产量的80%，即使在今天也占据半壁江山。

18世纪中期，乌拉尔山东坡岩金矿被发现，这个发现使当时的俄国采金业开始复苏。不过当时产量不很高，40年后仅生产了2.6吨黄金，但这使沙皇看到了希望，从而加强了金矿资源勘探工作。在这之后的70年里，俄国又发现并开采了许多金矿。到1840年俄国的黄金年产量已经达到43.5吨，到1847年俄国黄金年产量占全世界年总产量的60%。俄国的历史最高产量为1989年的304吨。2010年，俄罗斯的黄金年产量207吨，是全球第五大黄金生产国。

1848年美国加州发现了大金矿，很快就有数千人汇集在此处寻找金矿，第一年就生产了25万美元的黄金，第二年增加了40倍，之后黄金产量逐年提高，到了1852年产量达到77吨，1853年达到93吨。2010年，美国的黄金产量每年约为240吨，排名世界第四。

美国发现黄金3年后的1851年，在澳大利亚也发现了金矿，澳大利亚黄金产量也开始快速提高。1852年澳大利亚产金26.4吨，1853年年产金达到70吨。自20世纪80年代末至90年代初，澳大利亚的产金量趋于稳定，变化不大。后来发现了新矿，并采用了新技术，黄金产量连年上升。据澳大利亚矿业咨询机构公布数据显示，该国2010年黄金产量增长17%，至266吨，创2003年以来最高水平，排名世界第二。

南非在1886年发现金矿，1887年南非的黄金产量仅有1.2吨，5年后增加了25倍，达到30吨，1898年达到120吨，居世界第一。后来偶被别国超过，但1905~2006年，南非一直保持着世界产金第一大国地位。在20世纪70年代，南非每年的黄金产量均达到1000吨以上。1980年之后，南非的产金量呈稳步下降趋势，尤其20世纪90年代以后，下降速度稍有加快，但其产金量仍居世界各国第一位。到2007年，第一产金国的位置被中国取代，截至2010年年底，该国的黄金产量已跌至世界第三，中国和澳大利亚分别则占据了第一和第二的位置。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

赶上19世纪黄金生产力大发展末班车的是加拿大。1896年两名探金者亨德森和卡马克在捕捞大马哈鱼时，在克朗代克发现了金矿，从而诞生了一个新城市——道森市，这一地区的黄金一直开采到1966年。从储量来讲，加拿大金储量排名世界第六。

我国近200年来，除19世纪末黄金生产有过短暂的振兴外，其他时间都是国际黄金产业的后进者。到1949年中华人民共和国成立，当年的黄金产量仅为4.073吨，在全球排名40名以外。经过多年的努力，在20世纪80年代末我国进入全球黄金生产国前8位行列，成为五大传统产金国现实的赶超者；又过去了10年，到20世纪90年代末，我国超越了俄罗斯和加拿大，进入了全球前4名行列；而新世纪第一个10年的2007年，我国连跳三级，超越澳大利亚、美国和南非成为新的世界冠军，但仅超第二名南非0.59吨；2008年，第二大产金国仍然是南非，但与我国产金量的差距扩大到了47.507吨；2009年，澳大利亚是第二产金国，我国黄金产量与其差距拉大到了91.18吨，我国的领先优势逐步扩大显现出来。2010年，我国黄金产量达到340.876吨，同比增长8.57%。凭借这一成绩，我国自2007年以来已连续4年保持全球第一产金大国的地位。

到2009年，在全球产金量前10位的国家中，传统产金国和新兴产金国各占5个。新兴产金国除中国登顶夺冠外，秘鲁、印度尼西亚、加纳和乌兹别克斯坦分别居第六位、第七位、第九位和第十位，并表现出很大的增产潜力。其中，拉丁美洲黄金产量已占到全球的14%。

从地域上看，亚洲和拉丁美洲的黄金生产因这一地区新兴产金国的发展，而提高了在全球黄金产量中的份额。北美和非洲因传统产金国产量的下降，在全球黄金产量中所占的份额将下降，新兴产金国将在未来全球黄金生产中发挥更大作用，未来全球黄金版图将发生改变。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

3. 央行售金对金价的影响

各国中央银行在市场上抛售的黄金是黄金供给的重要来源之一。

各国中央银行曾是黄金的最大持有者。各国央行售金对金价的影响最大、最直接。20世纪八九十代，各国央行持续沽售黄金，令黄金持续回软，曾一度跌至251.9美元/盎司的历史低位。在苏联解体前的十多年中，作为世界第二大黄金出产国，苏联经常在农业收成不佳的年度中，抛售黄金换取外汇，对金价的下降产生了巨大的影响。

1999年，金价处于历史低谷，而欧元区各国央行为了解决财政赤字纷纷抛售库存的黄金。为了避免无节制的抛售将金价彻底打垮，1999年9月26日，欧洲14个国家央行加上欧洲央行联合签署了一个协定——“央行售金协定”（CBGA），又称华盛顿协议，协议规定在此后的5年中，签约国每年只允许抛售400吨黄金。

5年后的2004年的9月27日，央行售金协定第二期（CBGA2）被续签，而且考虑到当时金价复苏，因此每年限售数量被提高为500吨。从协议签署后欧元区各国央行售金的实际情况来看，基本上完成并略微超过售金限额。

但2006年却大为不同，欧元区各国央行在2006年远低于500吨的限额。究其原因，是金价大幅飙升，黄金储备的价值日渐受到央行的关注。

尽管如此，欧元区各国央行售金仍然对金价造成了很大的打压。2006年5月中旬以后的5周时间，欧元区各国央行抛售黄金，使得金价从每盎司730美元急剧下挫至575美元。同年9月，欧元区各国央行50吨的黄金抛售量又使得金价从每盎司605美元下跌至565美元。

欧元区各国央行后来的售金活动对金价的影响力逐渐减弱。在2007年4月下旬，黄金价格突破每盎司690美元之前的5周时间里，包括欧洲央行在内的欧元区各央行在市场上抛售了近80吨黄金，但是黄金价格在这段时间里不跌反涨。5月，它们又抛售了大约90吨的黄金。在大规模、大强

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

度的抛售行为下，金价并没有上演跳水下挫、一跌不回的行情，而是在承压下挫的过程中3次反弹。在13周内，总共抛售了170吨黄金，在这段时间内抛售如此之多的黄金才使得金价每盎司下降了40美元左右，而且价格还不是直线下降。

1966年至2007年，世界黄金存量从7.6万吨增加到15.7万吨，各国央行和国际货币基金组织持有的黄金存量从38257吨下降至28583吨，私人持有的黄金量从37743吨上升至128417吨，私人持有的黄金占世界黄金存量的百分比从49.66%升至81.8%。而各国央行和国际货币基金组织在41年的时间里净抛售了9674吨黄金，其持有的黄金占世界存量的百分比从50.34%降至18.2%。

考虑到很多数据并未公开，比如央行借给银行进行套现投资的黄金数量（可能达到1.5万吨），一些央行未公布出售黄金的数量，以及美联储是否还持有8000多吨黄金，目前得出的央行和国际货币基金组织持有的黄金存量只是一个估值。如果考虑这些因素，在近40多年时间里，世界黄金存量已经有90%以上转移到私人投资者手中，可供央行抛售的筹码越来越少，所以央行抛售和借出黄金对金价的打压效果越来越不明显。

2009年8月7日，欧元区各国央行和其他18个国家的央行签署了新的为期5年的“央行售金协议”。新的售金协议为期5年，到2014年该协议作废时为止，每年的售金限额为400吨。9月18日，国际货币基金组织（IMF）执行董事会决定，将出售403.3吨黄金储备。此后市场有传言称，中国政府有意购买IMF出售的黄金，但一直未经证实。

在金融危机和欧洲主权债务危机的背景下，各国央行正在对黄金进行重新评估。截至2010年9月，新的《央行售金协议》实施满一年时，签约方共售出6.2吨黄金，同比降96%。这是该协定于1999年签订以来最低的年售金总量，远低于2004至2005年度497吨的峰值水平。

综合来看，必须认识到，各国央行对黄金的态度已经发生变化，大规模央行售金已经成为历史。

大规模售金行动的消失，对金价有着重要影响：一是一个重要的黄金供应源撤出了市场，二是它为金价提供了心理支撑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

4. 金价与再生金的供应

由于黄金的稀缺性及贵重性，当黄金价格上涨或者金融形势发生较大变化时，存储于民间的黄金，如首饰、宗教含金物品、投资金条等就会重新回到市场中形成新的黄金供给。印度次大陆、北美、欧洲、亚洲是再生金主要产地。相比新产黄金增长的有限性和央行售金的政策性，再生金的供应更具有弹性。

一般来说，再生金的供应量与黄金的价格成正比。随着黄金价格的上涨，回收黄金变得有利可图时，再生金的供给就会加大。

例如，1980 年金价升至历史高位 852 美元/盎司，当年再生金产量达到同期历史最高水平的 482 吨，而当年全球的黄金总产量仅为 1340 吨。自 2001 年以来，随着国际金价的上涨，全球每年再生金的供给也在不断增加，2005 年，世界再生金产量达 886.1 吨，较 2004 年增长 1.5%。2006 年，世界再生金产量为 1107.6 吨，与 2005 年相比增加了 25%。2007 年黄金价格下跌，再生金产量为 978 吨。2008 年第一季度的黄金高价引起了市场上再生金的供给增加，再生金供给量也达到 1108 吨。

不过再生金分布较为分散，受全球经济形势以及黄金价格的影响较大，因此其供给量变化难以预测。

虽然金价是影响再生金供应量的重要因素，但单纯的价格因素并不足以引发再生金的变化，因为再生金主要来自旧首饰、报废的电脑零件与电子设备、假牙以及其他各式各样的黄金制品，没有紧急需要人们不必将这些有实用价值的黄金变现。再生金的供应量往往受金价和其他因素的共同影响。那么再生金供应量还受哪些因素影响呢?

（1）经济环境。在经济发生衰退的时候，再生金市场供求增加。这时，最先受到经济衰退影响，现金流出问题的个人和机构会套现存有的、不能作为直接支付手段的黄金，形成再生金的供给。与此同时，对未来经济前景不确定的预期，使人们把主要资产从风险较大的证券市场转移到风

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

险较小的黄金投资市场。另外，政府为了刺激经济会调低利率，这时将资金存人银行或购买债券的低风险投资策略仅仅是为了保值而已，如果遇到通货膨胀，实际价值还会下降。相比之下，黄金的内在稳定性不会像纸币那样，受发行该纸币政府的信用和偿付能力影响，投资黄金是最可靠的保值手段，这使有剩余资金的人更愿意投资再生金，囤积黄金。

在经济繁荣阶段，一方面，人们不需要急着将手中的再生金套现；另一方面，黄金和其他投资工具相比，既不会生息也不会分红，人们对黄金投资的热情就会降低，这使再生金市场供应减少。

（2）首饰市场的结构。在亚太地区，市场上的黄金首饰大部分属于高K、低加工的，产品的附加值比较低。这种市场结构的特点是当黄金首饰被消费者购买后，并没有远离黄金市场，当金价大幅上升时，这些金饰可能很快又被消费者卖出，所以受金的价影响就比较大。而高附加值的饰品就不同了，在没有原价回购机制的情况下，持有者以金价抛售会遭受较大的损失，所以如果没有紧急支付需要，持有者不愿意售金。

（3）人们对金价的预期。人们对金价变动的预期对再生金供给意义重大。当人们预期金价仍会继续上涨时，即使金价已经处于相当高的位置，人们也不会立刻抛售再生金，而是希望在更好的价位抛售。而如果人们预期金价将会下跌，则会选择立即抛售。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

第二节　黄金的需求与价格

1. 注意工业需求的变化

作为五金之王，黄金是少有的化学、物理、电子性能优异的金属，应用领域非常广，在电子、航空航天、化工、医疗等行业有广泛的应用空间。日本黄金年消费量在160吨左右，其中工业用金就达100吨，我国目前每年工业用金只有10吨左右。

现代电子行业飞速发展，对可靠性的要求越来越高，而黄金具有其他金属无法替代的高稳定性。同时，电子产品日益微型化，单位用金量会很小，对产品成本构不成威胁，因此越来越多的电子元件可以使用金这种原材料。

金由于耐高、耐腐蚀等特性，在航空航天领域也被大量应用。

黄金还可以用于日用品，如镀金钟表、皮带扣、打火机、钢笔等。钟表王国瑞士国度不大，但其饰品业每年用金量达40吨左右，其中95%都用在制表业上。日本仅一家手表厂一年消耗金盐就达1吨，相当于消耗黄金680公斤。随着我国人民生活水平的提高，电镀用金前景也会十分广阔。

目前10%～15%的黄金需求来自工业生产、医疗测试和诊断。一般来说，世界经济的发展速度决定了黄金的总需求。尽管科技的进步使得黄金替代品不断出现，但黄金以其特殊的金属性质使其需求量仍呈上升趋势。

黄金工业需求受经济周期影响较大，在一定区间呈现较大的波动性。例如：2001～2006年，世界经济快速平稳增长，电子工业及航天等高端也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

发展迅速，工业对黄金的需求也保持稳定增长；2007 年工业需求达到了过去十年来的最高点 462 吨，而后受到金融危机的影响，黄金需求最大的电子、通信行业受到很大影响，黄产消费量降低到 2009 年的 368 吨。2010 年需求呈现逐步恢复的情形，相比 2009 年同期有较大增长，涨幅为 18.5%。

2. 饰金需求的季节性波动

随着社会经济的发展和人们的生活水平的提高，以及人们文化素质的不断提高，黄金首饰越来越广泛地走进百姓的日常生活，首饰金占黄金需求比例为 53% 左右。

从黄金价格的历史情况来看，季节性需求对其影响作用较为明显。历史表明，黄金价格在春季回落后，夏季是其萧条期，秋季则黄金走势最为强劲，一般从 9 月下旬持续到次年 4 月上旬，这段时间内黄金价格往往达到年内高点。原因在于全世界对黄金的钟爱和各地风俗习惯在时间上的巧合。例如，印度新娘把黄金首饰作为嫁妆的习俗由来已久，大多数婚礼都被安排在秋季的节日，如排灯节等；西方圣诞节期间，各国喜欢将黄金饰品作为礼物送给亲友；中国传统新年的到来，会将全球黄金需求推向一个新的高峰。

2009 年，黄金价格的季节性特点并没有表现出来，原因在于美国次债危机引起的经济衰退影响了世界各个国家，世界经济萧条及消费者购买力下降，造成了黄金消费旺季的需求较往年有所下降。作为黄金首饰的第一消费大国的印度，经济衰退影响了其国内对黄金的需求，2009 年 9 月印度黄金进口量仅为 69 吨。

中国因素在全球黄金市场上的影响力正越来越突出。根据统计，中国是 2009 年唯一在全球黄金首饰消费市场上有所增长的国家，而印度、欧美等传统黄金首饰市场均出现了不同程度的下降。

世界黄金协会公布报告称，受珠宝消费和投资需求推动，预计未来 10

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

年中国对黄金的需求将在目前基础上翻番。中国人均珠宝消费量仅为0.26克，是拥有相似黄金文化地区中消费量最低的国家之一。若中国的人均消费量与印度或沙特阿拉伯的消费水平持平，仅珠宝消费方面中国的黄金需求每年可能增加最少100吨、最多4000吨，这将继续支撑黄金消费的强劲增长。

3. 储备需求对金价的影响

黄金储备指一国货币当局用以平衡国际收支、维持或影响汇率水平，作为金融资产持有的黄金。

黄金储备作为一国的国际储备资产的重要组成部分，其储备量的多寡关系到一国对外经济贸易的资信水平。它在稳定国民经济、抑制通货膨胀、提高国际资信等方面有着特殊作用。这种作用无论是在发达国家还是在发展中国家都是相当显著的。

西方经济学家凯恩斯曾形象地概括了黄金在货币制度中的作用，他说："黄金在我们的制度中具有重要作用，它作为最后的卫兵和紧急需要时的储备金，还没有任何其他更好的东西可以替代它。"

由于黄金有国际储备功能，因此黄金被当做具有长期储备价值的资产广泛应用于公共以及私人资产的储备中。其中黄金的官方储备占有相当大的比例，因此，国际上黄金官方储备量的变化将会直接影响国际黄金价格的变动。

在"二战"后的三次美元危机中，由于美国的国际收支逆差趋势严重，各国持有的美元大量增加，市场对美元币值的信心动摇，投资者大量抢购黄金，促使国际金价大幅上升，直接导致布雷顿森林体系解体。

20世纪70年代，浮动汇率制度开始登上历史舞台，黄金的货币性职能受到削弱，作为储备资产的功能得到加强，各国官方黄金储备量增加，直接导致了20世纪70年代之后，国际黄金价格大幅度上涨。

作为现货黄金的主要持有者，各国央行对持有黄金态度的变化对金价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

影响非同小可。20 世纪八九十年代，各中央银行开始重新看待黄金在外汇储备中的作用。中央银行日渐独立以及日益市场化，使其更加强调储备资产组合的收益。在这种背景下，没有任何利息收入的黄金（除了参与借贷市场能够得到一点收益外）地位有所下降。很多中央银行决定减少黄金储备，结果 1999 年比 1980 年的黄金储备量减少了 10%，1989 年至 2007 年，官方平均每年净卖出黄金 400～500 吨。

金融危机之后，在发达经济体经济复苏乏力的情况下，黄金以其稳定的保值功能重新赢得各国央行青睐。2008 年，各国央行售金量较平均水平减少近一半。自 2009 年二季度，全球各国央行从黄金卖方转为买方。世界黄金协会数据显示，各国中央银行 2009 年合计买入黄金 890 吨。其中，中国、印度和俄罗斯央行增持的黄金较多，分别高达 454 吨、200 吨和 111.8 吨。表 4－1 为各国央行 2009 年买卖黄金情况。

表 4－1 各国央行 2009 年买卖黄金情况

国家	数额
中国	买入 454 吨
印度	买入 200 吨
俄罗斯	买入 111.8 吨
菲律宾	买入 16.6 吨
斯里兰卡	买入 10 吨
白俄罗斯	买入 8 吨
墨西哥	买入 5 吨
哈萨克斯坦	买入 2.6 吨
法国	出售 73.4 吨
瑞典	出售 13.8 吨
荷兰	出售 8.9 吨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

2010 年，各国央行 21 年来首次成为黄金净买入者。其中最为显著的是俄罗斯，全年通过一系列购入行为共买入黄金 140 吨；泰国购入 16 吨，孟加拉国购入 10 吨，委内瑞拉购入 5 吨，菲律宾购入 1.4 吨。2011 年 1 月，俄罗斯央行副行长宣布了每年购入至少 100 吨黄金，以补充俄罗斯黄金储备的计划。

由于"金本位"在历史上的影响，在西欧和北美国家里，至今超过 50% 的外汇储备是黄金，目前这些国家已经不大可能继续抛售。而在新兴市场国家的外汇储备中，黄金一般只占不到 10%，中国央行的黄金储备为 1054.1 吨，不到全部外汇储备资产的 2%，远低于大多数发达国家的官方储量。若中国央行将黄金在外汇储备中所占的比例提高至 2.2%，以目前的金价计算，中国将需要增持 400 吨黄金左右。同时，世界黄金协会还指出，中国现有金矿或将在六年时间内开采完毕。随着经济飞速发展，黄金消费需求也继续上升。毫无疑问，中国和其他持有黄金比例较低的国家，如果外汇储备更多样化，这对金价走势将长期利好。

国际货币基金组织（IMF）的国际金融统计数据库显示，截至 2011 年 1 月，美国的黄金储备量仍高居榜首，紧随其后的是德国、IMF、意大利和法国，中国仍排名第六，俄罗斯黄金储备量增加，超过日本位居第八。

从这一数据能够看出，政治经济实力强大的国家其黄金储备也多，这说明黄金储备依然是国家综合实力的标志。

需要注意的是，有些国家按照本国实际情况实行藏金于民的政策。比如印度，其官方黄金储备虽然只有 557.7 吨，在国家战略总储备中的比例也不高，只有 7.9%。然而，根据有关资料显示，印度民间的黄金总储藏量至少有 1 万吨，白银的民间储藏量至少也有 11 万吨。因此，研究黄金储备需求对金价的影响，还需要多方面考虑。

表 4－2 为世界官方黄金储备前 20 名列表，表 4－3 为全球合计黄备量列表。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

表4-2 世界官方黄金储备量前20名（截至2011年1月）

序号	国家/地区/组织	数量（吨）	黄金占外汇储备（%）
1	美国	8133.5	73.8
2	德国	3401.8	69.8
3	国际货币基金组织	2814.0	
4	意大利	2451.8	68.0
5	法国	2435.4	64.8
6	中国大陆	1054.1	1.6
7	瑞士	1040.1	17.4
8	俄罗斯	789.2	7.0
9	日本	765.2	3.0
10	荷兰	612.5	57.3
11	印度	557.7	7.9
12	欧洲央行	502.1	29.2
13	中国台湾	423.6	4.5
14	葡萄牙	382.5	81.3
15	委内瑞拉	365.8	55.7
16	沙特阿拉伯	322.9	3.2
17	英国	310.3	15.4
18	黎巴嫩	286.8	29.1
19	西班牙	281.6	38.1
20	奥地利	280.0	53.5

表4-3 全球合计黄金储备量（截至2011年1月）

项目	数量（吨）	黄金占外汇储备（%）
全球合计	30534.5	
世界各国合计	27219.8	11.3
欧洲地区合计	10792.4	59.8
三次限制售金协议签字国	11957.7	48.9

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

4. 投资需求与金价的关系

从美国“9·11”之后，黄金市场的投资需求持续升温，特别是金融危机发生之后，保值和避险成为全球投资者注重的功能，而这两点也正是黄金最基础的功能。

世界黄金协会发表的“黄金需求趋势”报告显示，从2010年第2季度开始，世界黄金投资需求超过消费需求。报告指出，以中国和印度为首的亚洲国家带动了黄金需求的攀升。中国黄金投资需求量2010年比2009年增加了70%，中国投资者对金条和金币的投资旺盛，2010年中国黄金投资需求量达到了179.9吨，超过了美国和德国。而在2006年，中国居民黄金投资数量仅为15吨，2007年为25吨，2008年才达到68.9吨。

除了保值、避险需求的增加之外，影响黄金投资量的另外一个原因在于黄金投资渠道的完善。现在越来越多的国内银行开设了黄金投资的平台，早期只有一两家银行提供黄金投资服务，现在大部分银行都有黄金投资产品提供给投资者。在投资渠道越来越顺畅的同时，竞争也促使银行对黄金投资的手续费进行了调低。这些因素都鼓励了黄金投资需求的上升。

投资需求的增多对于黄金市场来说到底意味着什么？弄明白这一点，有助于黄金投资者进一步了解黄金市场的变化规律。

投资方面的黄金需求过去是靠央行出售黄金满足的，而目前在央行已经成为黄金的净买入者局面下，黄金的传统供需平衡局面已经逐渐被打破。这就意味着，黄金投资需求的增加会推升市场上的黄金价格。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

第三节　把握好美元与金价的关系

1. 美元对黄金市场的影响

影响黄金价格的因素有很多，其中，占主导位置的是美元。有专家从近 30 年的历史统计数据来看，美元与黄金保持着大概 80% 的负相关关系。

在“二战”后建立起来的布雷顿森林体系里，美元是最主要的国际储备货币，美元与黄金直接挂钩，各国货币则与美元挂钩，并可按 35 美元一盎司的官价向美国兑换黄金。后来由于欧洲和日本的复兴，各国大量使用美元套购黄金，导致该体系崩溃。

虽然布雷顿森林体系解体后，美元不再与黄金直接挂钩，但国际市场上的黄金仍然以美元计价，美元依旧是世界货币，在全球贸易、金融、经济的地位举足轻重。

美元与黄金的关系主要体现在三个方面。一是美元是国际黄金市场上的标价货币，假设金价本身价值未有变动，美元下跌，那金价在价格上就表现为上涨。二是黄金作为美元资产的替代投资工具，美元的坚挺和稳定就削弱了黄金作为储备资产和保值功能的地位。三是世界经济深受美国经济总量、对外贸易总额的影响，显然黄金价格与世界经济好坏成反比例关系。比如，20 世纪末金价走入低谷，人们纷纷抛出黄金，就与美国经济连续 100 个月保持增长、美元坚挺关系密切。

美元是当今世界主要的交易清算货币和储备货币，但它本质上是一种“信用货币”，信用货币的发行是需要有“诚实的货币”来监督的，这种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

“诚实的货币”就是黄金。黄金是贵金属，因其具有商品和货币双重属性，它更代表着人们的财富储备和避险意愿，被视为最后的清偿手段。

所以，当美元的地位发生动摇，以美元为中心所建立起来的信用体系将逐渐失去支撑，以美元为标价物的众多商品价格必将跟随大幅上涨，从而引发全球性通胀，此时黄金的地位会凸显出来。因此，在美元处于弱市的时候，投资者会减少其资本对美元的投资，转而投向金市，推动金价的上涨；相反，如果美元的走势强劲，投资美元就会有更大的收益，黄金的价格就会下跌。

当然，黄金和美元有时也会走出与普遍关系不相符的行情：如 2008 年年底到 2009 年年初全球经济危机加剧时期，两者同时充当避险工具，同时上涨。

2. 分析美指，判断金价动向

美指，即美元指数，是综合反映美元在国际外汇市场的汇率情况的指标，用来衡量美元对一揽子货币的汇率变化程度。它通过计算美元和对选定的一揽子货币的综合的变化率，来衡量美元的强弱程度，从而间接反映美国的出口竞争能力和进口成本的变动情况。

美元指数是参照 1973 年 3 月 10 几种主要货币对美元汇率变化的几何平均加权值来计算的，并以 100.00 点为基准来衡量其价值，如 105.50 点的报价，是指从 1973 年 3 月以来其价值上升了 5.50%。1973 年 3 月被选作参照点，是因为当时是外汇市场转折的历史性时刻，从那时起主要的贸易国容许本国货币自由地与另一国货币进行浮动报价。在 1999 年 1 月 1 日欧元推出后，其标的物有了调整，从 10 个国家减少为 6 个国家，欧元也一跃成为了最重要、权重最大的货币，其所占权重达到 57.6%，其他五种货币的权重分别为：日元 13.6%，英镑 11.9%，加拿大元 9.1%，瑞典克朗 4.2%，瑞士法郎 3.6%。

美元指数和黄金价格走势一般是反向关系，美元指数跌的时候黄金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

涨，而黄金跌的时候美元指数则往往处于上升途中。但也有例外，比如，在2009年11月初到2010年5月底的时间内，美元有一个强劲的上升趋势，从74的低点到88的高点。在同一时期，黄金价格从每盎司1162美元上涨到1249美元。这是由于欧债危机导致欧元下跌，美指被动上涨，同时避险需求也推升了黄金的价格，从而出现了美指与金价同涨的现象。但从过去近30年美指与金价的关系看，二者80%以上是负向关系。所以，通过分析美指多数情况下是可以判断金价动向的。

如何分析美指呢？这就需要研究影响美指走势的因素。美元指数的影响因素主要有：

（1）美国联邦基金利率。如果一国的利率水平高于其他国家的，就会吸引大量的资本流入，本国资金流出减少，导致国际市场上抢购这种货币；同时资本账户收支得到改善，本国货币汇价得到提高。反之，如果一国松动信贷时，利率下降，如果利率水平低于其他国家的，则会造成资本大量流出，外国资本流入减少，资本账户收支变差，同时外汇交易市场上就会抛售这种货币，引起汇率下跌。一般情况下，美国利率下调，美指的走势就疲软；美国利率上升，美指走势偏好。

（2）贴现率。贴现率是商业银行因储备金等紧急情况向美联储申请贷款，美联储收取的利率。尽管这是个象征性的利率指标，但是其变化也会表达强烈的政策信号。贴现率一般都小于联邦基金利率。

（3）30年期国库券收益率。30年期国库券也叫长期债券，是市场衡量通货膨胀情况的最为重要的指标。市场多是用债券的收益率而不是价格来衡量债券的等级。和所有的债券相同，30年期国库券收益率和价格呈负相关。长期债券和美元汇率之间没有明确的联系，但是，一般会有如下的联系：通货膨胀会导致债券价格下跌，而其收益率上升，会使美指受压。

（4）经济数据。美国公布的经济数据中，最为重要的包括：劳动力报告（薪酬水平，失业率和平均小时收入）、CPI（消费者价格指数）、PPI（生产者物价指数）、GDP（国内生产总值）、非农数据、国际贸易水平、工业生产、房屋开工率、房屋许可和消费信心等。如果这些数据表明美国经济向好，则美指往往会上升；反之，则美指下降。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

（5）股市。美国的股市中有3种主要的股票指数，分别为：道琼斯工业指数，标准普尔500指数和纳斯达克指数。其中，道琼斯工业指数对美元汇率影响最大。从20世纪90年代中期以来，道琼斯工业指数和美元汇率有着极大的正关联性。

（6）商品价格。国际商品市场上商品大多以美元计价，所以商品价格与美元指数呈较为明显的负相关性。

（7）欧元汇率。美元指数根本上来讲还是一系列汇率的一个加权指数，所以最终还是反映到美国与其主要贸易货币的自由兑换货币的强弱上。在美元指数构成的一揽子货币中，欧元是权重最重的一个货币，欧元的走势自然也成为美元指数的重要影响因素。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

第四节　通过政策变化分析金市

1. 密切关注货币政策的变化

货币政策是指政府或中央银行为影响经济活动所采取的措施，尤指控制货币供给以及调控利率的各项措施，用以达到特定或维持政策目标，比如，抑制通货膨胀、实现完全就业或经济增长。

从表面上看，黄金市场并不是货币政策的直接调控对象，但货币政策通过对货币供应量这一中间目标的调控，必然会对金市产生重要的影响。货币供应量的变化会通过一定的传导机制影响包括金市在内的金融市场，并且经其传导而对宏观经济产生影响，从而出现“有货币供应量的变化，一般就有黄金价格变化”的现象。通常可做如下解释：

第一，当货币供应量增加时，人们持有更多的货币，货币的边际收益下降，而且使人们有了通货膨胀预期，这样就会促使人们购买黄金保值，引起黄金价格的上升。

第二，从利率的角度来看，随着货币供应量的增加，利率水平会随之下降，引发更多的投资支出。投资支出的增加创造更多的家庭收入，因而引起消费支出的增加，包括黄金首饰的消费。这样会增加人们对黄金的需求，从而促使黄金价格上涨。

第三，从流动性方面来看，如果中央银行以快于正常速度增加货币供应量时，公众会发现自己手中持有的现金多于日常交易所需，于是他们会调整

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

资产构成，把其中多余的一部分用来购买金融资产（包括黄金）。而在短期内黄金供应量是相对固定的，因而对黄金需求的增加将促使其价格上涨。

如果是货币供应量减少，则会出现黄金价格的下跌。

货币供应量的变化通过不同渠道影响金价，最终都反映在黄金的需求上，或者说是反映在流入金市的资金量的变化上，通过改变金市上的资金使用情况，引起金价的涨跌。

货币政策的作用大多是通过利率来完成的。利率的变化，会刺激或抑制投资和需求，另外，法定存款准备金率、金融机构融资限制的变化，也会使社会资金流向产生变化。

在所有影响黄金价格的货币政策中，利率是最为敏感的因素。利率是根据经济发展的现实情况，并遵循市场规律制订的。一般来说，哪怕利率只有极微小的变化，也会引起金市的价格变动。从理论上讲，利率走势与金市走势呈相反方向运行。

利率作为重要的基本经济因素之一，几乎与所有金融现象和金融资产都有着或多或少的联系。经济活动和利率之间的相关性就是研究融资经济的基本依据。商业银行从央行和储户以低息获得融资，并以较高的利息将资金贷给客户，息差就是银行的利润。息差越高，银行信贷扩张意愿越强烈，较高的息差会促进经济繁荣，而信贷的过度扩张往往会造成黄金和其他大宗商品价格上涨。

利率上升时，一部分资金从金市转向银行储蓄和购买债券，从而会减少市场上的黄金需求，根据供求原理，使黄金价格出现下跌。反之，利率下降时，储蓄的获利能力降低，一部分资金就可能回到或加入到金市中来，从而扩大对黄金的需求，使黄金价格上涨。

经验表明，黄金价格通常在利率下调前夕或开始下调后不久到达最低点，然后逐渐回升。当世界经济出现过热情况时，投资需求过猛，通货膨胀压力增大。为了保证经济平稳、健康发展，央行往往会采取提高利率的办法抑制通货膨胀。而这时金市也往往表现为牛市行情冲顶过程，风险已十分巨大。一旦利率提高或有可能提高，金市暴跌就有可能随时发生。

总之，分析货币政策，特别是利率的走势，对寻找金市走势的底或顶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

具有极为重要的参考价值，这实际上也是一种从宏观角度捕捉金市大机会的手法。

不过，两者的相关性并不等于因果性，二者也不总是负相关的。比如，进入2011年以来，接连出现了加息后金价上涨的现象。2011年4月7日，欧元区宣布加息，这是2008年7月来的第一次加息，但金价不跌反涨，而且随后的一周中三次刷新纪录高点。这是因为，2010年的主导因素是欧元区的债务危机以及美联储第二轮量化宽松引发了市场避险情绪，2011年主线则是通货膨胀。通货膨胀是金价上行的硬性指标，加息说明了通货膨胀的压力巨大，而金价在这两股力量对抗后，产生的是上涨的动力。同时，非美货币加息会促使美元指数下跌，这也使金价有了上涨的动力。

对于利率与金市关系的问题，从根本上讲，引起利率变动的因素才是造成金市波动的真正原因，利率在其中也处于一个被动的地位。因此，广大投资者在对利率进行分析时，要善于透过现象看本质，抓住利率背后的因素。影响利率的因素构成很复杂，包括整个宏观经济的情况等。

总之，不能直接说是利率的调整造成了金价的涨跌。而且，金市相对于利率的反向走势具有提前或滞后的特性，即利率见底之前，金价有可能先行见顶，或利率见顶之前，金价已提前完成探底过程甚至出现缓慢回升。两者并不一定是同步运行或同时发生，这就要求我们不可机械地根据利率走势选择黄金的买卖点。

2. 通货膨胀对金市的影响

通货膨胀是指纸币发行量超过商品流通中实际需要的货币量而引起的纸币贬值和物价持续上涨的经济现象。货币供应量与黄金价格一般是呈正比关系，即货币供应量增大使黄金价格上升；反之，货币供应量缩小则使黄金价格下降，但在特殊情况又有相反的作用。

在通胀的初期，适度的通胀对金市具有很强的助涨作用。因为货币供

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

给量增加引起商品的价格上涨，黄金作为一种商品，其价格也会相应上涨。货币供给量的持续增加引起通货膨胀，通货膨胀带来的往往是虚假的市场繁荣，保值意识使人们倾向于将货币投向黄金等贵重金属，黄金需求量增加，金价上涨。另外，由于通胀是流通中的货币增多，因此必然有一部分货币流入金市，引起金市资金增加，需求扩大，从而推动金价进一步上涨。

在通胀的高涨阶段，过度的通胀对金市具有一定的抑制作用。因为高通胀必然引起宏观调控政策发生逆转，管理层不断推出治理通胀的从紧政策，从而制约了经济发展，造成商品价格的下跌。而且，高通胀造成实际的负利率，会促使银行利率不断上调，造成资金紧张，金市的资金可能被抽走，从而引起黄金价格下跌。

在通胀下滑的初期阶段，由于通胀仍处于较高的位置，其对金市的负面影响依然存在。同时，由于管理层担心通胀出现反弹，因此继续实施从紧的治理通胀的政策，这也会引起金市继续下跌。

在通胀连续下滑触底回升阶段，金市上涨。这是由于市场疲软，促使宏观调控政策发生由紧向松的转变。

另外，我们还要注意货币供应和货币流通速度。货币供应的增加比黄金价格的上涨一般提前6个月到9个月。在新兴市场，货币供应的增加往往是经济增长的副产品；但是在经济衰退形势下，货币增加政策也反过来用于刺激经济。在后一种情况下，当货币增加是作为金融和经济体系的支撑手段之一时，黄金价格的变动不仅担负着反映货币增长关系的重任，而且，很可能成为经济复苏速度和通货膨胀压力增加的先行指标。

而且，货币供应和黄金价格在全球经济一体化发展中呈现相互作用、互为因果的关系。黄金价格在市场当中受到众多因素的共同作用。研究发现，美国货币供应变化1%，则6个月后黄金价格平均变化0.9%。在印度和欧洲，货币供应每变化1%，对6个月后黄金价格的影响分别为0.7%和0.5%。过去几年，黄金价格骤然增长的原因之一，就是货币供应的增加。

可见，通货膨胀对金市的影响比较复杂。它对金价的影响是正向的还是负向的，必须从该时期通货膨胀的原因、通货膨胀的程度，配合当时的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

经济结构和形势、世界各国政府尤其是美国可能采取的干预措施等方面的分析入手。

所以，投资者能否合理判断通货膨胀水平是十分重要的。一个比较简单的方法就是关注物价指数的走向。各国政府经常会公布一些比较重要的物价指数，投资者可以根据这些物价指数的走向分析判断通货膨胀或通货紧缩的水平。

3. 实际利率与黄金价格

简单来说，实际利率是名义利率减去通货膨胀率的差，公式为：实际利率 = 名义利率 − 通胀率（可用 CPI 增长率来代替）。图 4 − 1 为名义利率与实际利率关系图。

一般银行存款及债券等固定收益产品的利率都是按名义利率支付利息，如果在通货膨胀环境下，储户或投资者收到的利息回报就会被通胀侵蚀。

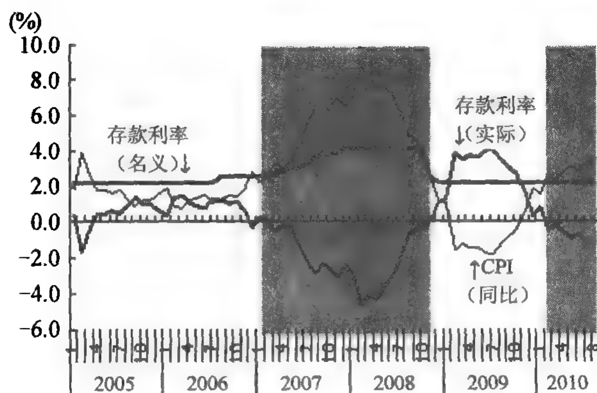


图 4 − 1　名义利率与实际利率关系

名义利率不能完全反映资金时间价值，实际利率才真实地反映了资金的时间价值。

例如，假设一年期存款的名义利率为 3%，而通胀率为 4%，则储户实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

际得到的利息回报率为 -1%。如果经济处于高速增长阶段，很容易引发较高的通胀，而名义利率的提升在多数时间都慢于通胀率的增长，因此时常处于实际利率为负的状态。也就是说，如果考虑通胀因素，储户将钱存入银行最终得到负回报——亏损。

实际利率是与黄金价格相关的一个重要指标，当实际利率转为负的时候，黄金价格会大幅上涨。

考虑到美元是世界上的储备货币，我们主要关注美国的实际利率。例如，从 1973~1980 年，实际利率的中间数为 -1.15%，黄金年收益率为 32%，而标普年实际回报率（剔除通胀）为 -7%（未考虑分红）；1981~2001 年，实际利率的中间数为 2.7%，黄金年收益率为 -3.5%，而标普年实际回报率（剔除通胀）为 7%（未考虑分红）；2002 年到现在，实际利率的中间数为 -0.4%，黄金年收益率为 18.5%，而标普年实际回报率（剔除通胀）为 -3%（未考虑分红）。黄金回报率与实际利率水平呈反比，而股市与实际利率水平基本呈正比。从 1980~2000 年，实际利率基本是正的，这导致了黄金价格涨幅追不上通货膨胀增长率。2001 年后，随着美国 3 月期国债实际利率降至 0% 以下，黄金价格实现了大幅上涨，开始了延续至今的黄金大牛市。

黄金存起来是不能生息的，法定货币则是能生息的。当实际利率为正的时候，投资者投资能生息的货币，以便获得收益；在实际利率转为负的时候，持有法定货币会使手里资产缩水，人们更愿意持有黄金，投资避险需求成为主要推升黄金价格的因素。

实际利率是测量黄金长期价格走势的有效工具，专家研究发现，只要美国联邦基金实际利率水平低于 2%，黄金价格都倾向于上涨；实际利率跌至 1% 之下往往意味着宽松性货币政策将推动未来通货膨胀，黄金的货币属性回归；当实际利率降为负值时，严重的通胀就促使投资者将资金投入可以对冲通胀的黄金市场中，投资需求的增长成为推动黄金价格的主要动力。图 4-2 的实际利率与金价的关系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

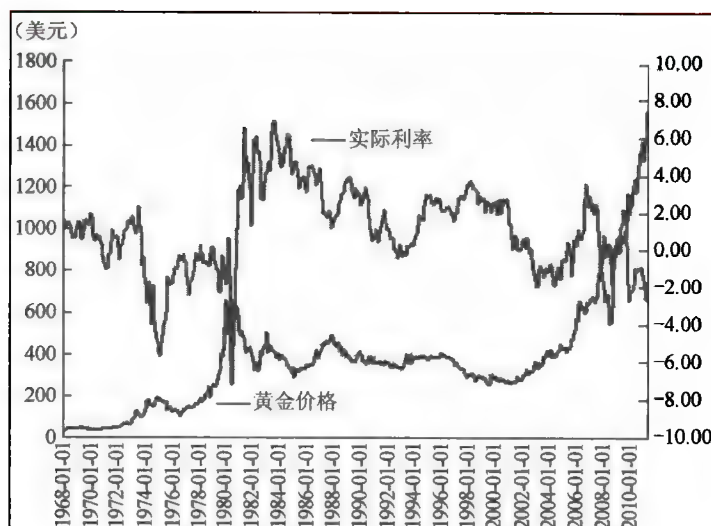


图 4-2　实际利率与金价的关系

实际利率维持低位或负值的时间越久，被迫流入黄金市场的避险保值的资金就越多。从 2001 年至 2011 年，美国实际利率跌到 0 以下，与之相对应的就是十年的黄金最辉煌的上涨时期。

但是，我们不要把美国的 CPI 当成通货膨胀的准确测量指标，实际上，通货膨胀是货币增长的基本定义，货币供应增长率应是较为可靠的通货膨胀测量工具。而且美国政府会修改 CPI 的编制公式掩盖真实的通货膨胀事实。尤其是次贷危机引发的经济危机以来，美联储的量化宽松政策只能继续推高消费品和服务的未来名义价格。

实际利率和黄金的相互影响是一种与经济周期紧密相连的长期效应，并不具备短期效应。也就是说，实际利率是确定黄金价格长期走势的一个指标，并不是一个短期交易的工具。

4. 汇率变动对金价的影响

由于世界各国货币的名称不同，币值不一，所以一国货币对其他国家的货币要规定一个兑换率，即汇率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

例如，一件价值100元人民币的商品，如果人民币对美元的汇率为6.66，则这件商品在国际市场上的价格就是15.02美元。如果人民币兑美元汇率涨到7，也就是说美元升值，人民币贬值，用更少的美元可买此商品，这件商品在国际市场上的价格就是14.29美元。所以该商品在在国际市场上的价格会变低。商品的价格降低，竞争力强。反之，如果人民币兑美元汇率跌到6，也就是说美元贬值，人民币升值，则这件商品在国际市场上的价格就是16.67美元，此商品的美元价格变贵，出口的就少了。

影响汇率变动的因素主要有以下8种：

（1）国际收支。如果一国国际收支为顺差，则该国货币汇率上升；如果为逆差，则该国货币汇率下降。

（2）通货膨胀。如果通货膨胀率高，则该国货币汇率低。

（3）利率。如果一国利率提高，则汇率高。

（4）经济增长率。如果一国为高经济增长率，则该国货币汇率高。

（5）财政赤字。如果一国的财政预算出现巨额赤字，则其货币汇率将下降。

（6）外汇储备。如果一国外汇储备高，则该国货币汇率将升高。

（7）投资者的心理预期。投资者的心理预期在目前的国际金融市场上表现得尤为突出。汇兑心理学认为，外汇汇率是外汇供求双方对货币主观心理评价的集中体现。评价高，信心强，则货币升值。这一理论在解释无数短线或极短线的汇率波动上起到了至关重要的作用。

（8）各国汇率政策的影响。

在黄金市场中，投资者通常关注的是美元汇率，因为美元汇率是影响金价波动的重要因素之一。一般在黄金市场上有美元涨则金价跌、美元降则金价升的规律。美元坚挺一般代表美国国内经济形势良好，美国国内股票和债券将得到投资人竞相追捧，黄金作为价值储藏手段的功能被削弱；而美元汇率下降则往往与通货膨胀、股市低迷等有关，黄金的保值功能再次体现，黄金保值和投机性需求上升，引发金价上涨。

除了美元汇率之外，投资者也应当对人民币的汇率予以关注。

众所周知，黄金价格的定价权在国际市场，国际黄金价格对国内黄金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

价格具有很强的导向作用，并且我国对黄金原料以及标准黄金的进口实行无关税、免增值税的政策。因此，长期以来国内黄金价格与国际市场价格基本一致。但随着汇改重启，人民币兑美元双向波动的加剧，人民币兑美元一旦浮动较大，以美元计价的黄金就将加入汇率风险，还可能发生境外黄金价格上涨而境内黄金市场价格下跌的情景。

市场普遍认为，汇改重启在短期内将适度促使人民币兑美元的升值。这样，将降低以相同美元报价的黄金价格的人民币标价。

2010年6月21日人民币兑美元汇率为6.8275，在金价为1237美元每盎司的时候，人民币报价为8445.62元每盎司；2010年6月22日人民币兑美元汇率为6.7980，在金价为1237美元每盎司的时候，人民币报价为8409.13元每盎司。

相比6月21日的价格，虽然美元金报价一样，但第二天黄金的人民币报价就便宜了36.49元每盎司，如果有人在6月21日用人民币买入100盎司的话，相当于在22日美元价不变的情况下亏损3649元人民币。

因此，黄金投资者，尤其是爱好黄金保证金交易的投资者，有必要关注汇率情况。由于人民银行每日早晨9：30左右公布当日汇率，所以，在当日汇率公布之前的黄金人民币价格按照昨日的汇率计算，央行公布汇率后，将按最新的汇率计算人民币价格。短线交易应尽量避开9：20~9：40央行公布汇率的时间段操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

第五节　石油、股市、商品价格指数与黄金价格

1. 石油价格与黄金价格

石油又称原油，是从地下深处开采的棕黑色可燃黏稠液体。在中东地区有丰富的储藏，在俄罗斯、美国、中国、南美洲等地也有大量的储藏。

石油的常用单位“桶”是一个容积单位，即 42 加仑，约合 158.98 升。因为各地出产的石油的密度不尽相同，所以一桶石油的重量也不尽相同。一般地，一吨石油大约有 7 桶。轻质油则为 7.1～7.3 桶不等。

石油是一种不可再生的原料，是目前世界上最重要的一次能源之一。石油也是许多化学工业产品如溶剂、化肥、杀虫剂和塑料等的原料。今天开采的石油的 88% 被用作燃料，其他的 12% 作为化工原料。

黄金与原油的价格长期以来呈现高度的正相关，但其关联又呈现复杂多变的态势。

（1）正相关态势。从黄金价格与石油价格的长期走势来看，二者存在比较强的正相关性。黄金具有抵御通货膨胀的功能，而国际原油价格与通胀水平密切相关。油价高，商品加工成本增加，商品价格上升，通货膨胀加剧，黄金受青睐。

布雷顿森林体系崩溃以前，油价和金价之间的比率几乎保持不变，基本上维持 1∶6 的稳定关系，即大约 1 盎司黄金兑换 6 桶石油。1973 年第一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

次石油危机时，黄金和石油价格一路上行，原油价格从每桶 3.011 美元提高到 10.651 美元，廉价石油时代至此结束。1979 年第二次世界石油危机，直接导致了国际石油市场价格骤升，从每桶 13 美元的价格涨到了 35 美元以上。20 世纪 80 年代至 21 世纪初长达 20 年，黄金和石油价格比率基本上在 15.5 附近波动。2003 年伊拉克战争使得金价开始大幅度上升，国际油价也开始从每桶 25 美元的价位逐步攀升，目前仍处于上涨过程当中。

近年来，由于以中国为代表的经济体高速发展，出现了对国际原油较大的需求量，再加上中东地区的地缘政治因素导致供油不畅，使国际原油呈现求大于供的局面，原油价格稳步盘升。

当原油价格持续盘升的时间周期超过了一个国家的战略储备期，原油作为工业的血液，会逐渐形成对经济的负面影响。此时总的经济发展机体将逐渐显露出各种毛病：经济发展的结构不合理，发展呈现极端化的演绎，通货膨胀呈现加速状况，等等，使整体综合经济的发展成本高涨，而此刻善于捕捉时机的国际投机资金可能顺势介入，利用资金杠杆优势将国际原油价格再次向极端推进，从而呈现经济发展整体走软的倾向。国际游资对投资的需求将大减，进而寻找资金的避风港，而黄金则成为首选。另外，产油国在油价高涨的过程中获得极大的经济利益，为规避金融风险，他们会把一定的获利转化为黄金储备，以便在今后油价下跌、原油减产的情况下有足够的储备作为持续发展经济的引擎，目前中东国家不断地增持黄金就是佐证。

尽管黄金价格和石油价格之间难以推演出一种确切的数字比例关系，但是我们却无法漠视它们之间这种正向联动关系。

（2）不相关态势。由于一般国家对石油都会存在战略储备，因此，有时候石油价格由于某些偶然的极端供需因素影响而出现短期油价的大幅波动，因存在石油的战略储备，不会对经济发展的趋势形成实质性的影响。在这种情况下，油价与黄金呈现不相关的态势。

（3）油价与金价相背离。我们知道，黄金的主要功能之一是在世界经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

济发展总体不稳及政局动荡的时候发挥其保值避险的功能。所以，当经济发展刚刚从低迷转向良好时，石油的需求量会逐步放大，从而推动油价上涨。此时，投资者可能会发现经济的复苏将导致更多的投资获利机会。由于经济低迷形成对游资的风险已逐步降低，有效的投资机会呈现多样化，投资者可能会选择不再持有黄金，而选择可能存在更高获利机会的投资品种，从而使得金价与石油价格相背离。另外，央行货币政策也会导致黄金价格与石油价格的走势相反。

在世纪之交，油价和金价有比较明显的背离出现。其间，石油价格的涨势虽然不及 20 世纪 70 年代，但已明显开始上涨，走出了长达 20 年的低迷期。与此相反的是依然低迷的金价，1999 年 8 月甚至达到了 20 年来最低价位。即使由于“9·11”事件短期急速上扬，价格仍很快回归低价位区间，大部分时间在每盎司 255～300 美元区间徘徊。这次金价和油价背离最主要的原因是多国央行抛售黄金储备。

金价与油价在伊拉克战争（第二次海湾战争）时也曾发生过一段短暂的背离。不同于海湾战争时黄金价格飙升，在伊拉克战争爆发前，金价始终低迷。原来，在战争前，美元兑主要货币继续走强以及美国道指和标普连续六天上涨打压了金价，使多数黄金市场人士离场观望。同时，金市上的买卖双方普遍认同了美军宣传的速战速决、顺利取胜的预测，因而不愿积极交易。不过这种短暂的背离，随着不容乐观的战事的发展以及美国公布的不佳的经济数据而结束，黄金价格追随着油价的上涨脚步逐渐上涨起来。

综上所述，从历史数据来看，金价和油价的波动存在一种非确定的正向联动关系，不过这种关系并不是绝对的，当某个独立的因素影响程度比较大，压过了金价、油价的共同影响因素时，黄金和石油价格的运动趋势可能会发生背离。但从长远来看，黄金价格和石油价格同向运动的趋势比较明显，而且持续时间很长。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

2. 股市对金价的影响

国际黄金市场的发展历史表明，股市与黄金价格的关系比较复杂。

在通常情况下，黄金与股市是逆向运行的，股市行情大幅上扬时，投资者会把资金从低风险、低回报的黄金市场转出并投向股市或其他投资产品，黄金价格往往是下跌的。反之，股市下跌时，投资人会把资金抽出来投入大宗商品期货市场，比如原油市场、黄金市场等，这种情况下，油价和金价会上涨。

但是，股市上升，黄金价格也有可能上涨。因为股市是经济的晴雨表，股市上升意味着经济增长，黄金的珠宝和工业需求将上升，从而带动黄金价格上涨。

由于我国内地股市是相对封闭的，黄金价格的涨跌与内地股市行情并没有多大的关联度，而是与境外一些重要的股票市场（如纽约股票市场）有较强的关联度。

从国际经验来看，在21世纪之前，股指和贵金属价格呈现反向波动的趋势。随着黄金贸易的发展，一度沉寂的黄金需求得以在21世纪持续释放，动荡的经济形势和国际形势也让投资者意识到贵金属对于保障资产的重要性。因此，无论是出于规避风险还是炫耀财富，投资者在股市获得可观收益后大多倾向于买入贵金属，从而造就了21世纪股指与贵金属价格的复杂关系。

根据西汉志研究中心的统计，道琼斯工业指数与黄金价格的相关度在2000年1月至2005年9月大部分呈现负相关，2003年10月至2008年10月大部分呈现正相关。最低负相关为2003年5月19日的－79.47%，最高正相关为2008年6月17日的74.35%（图4－3）。可以看出，在经济增长、股市高涨时，两者负相关度最大，而在经济危机谷底时，两者正相关度最大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

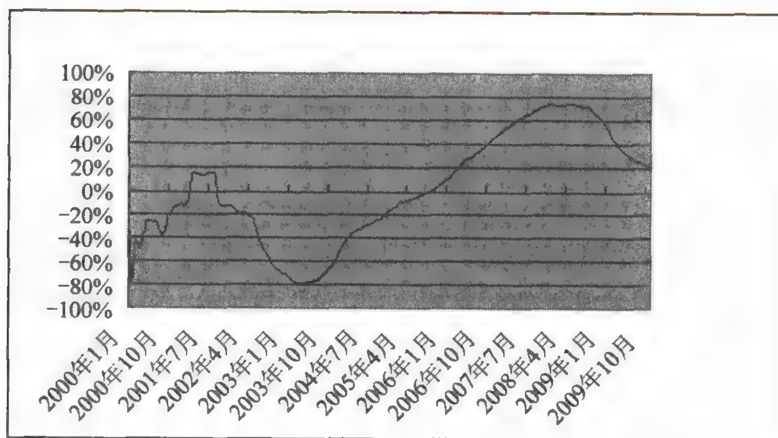


图 4－3　道琼斯工业指数与黄金价格相关度

这实际上说明了，黄金价格与股市变化的相关程度取决于黄金投资需求与实物需求之间的平衡关系。

3. 商品价格指数与黄金价格

商品市场的价格趋势对金价有很重要的影响，因此分析和跟踪商品价格趋势就成为投资者必须面对和解决的问题。商品投资者通常以分析商品价格指数作为研判商品价格趋势的重要手段。

商品价格指数亦称物价指数，是反映各个时期商品价格水准变动情况的指数。商品价格指数是一个与某一特定日期一定组合的商品或劳务有关的价格计量。当该商品或劳务的价格发生了变化，其价格指数也随之变化。

在国际上，以商品价格为基础的商品指数已有 50 多年的历史。在这半个多世纪当中，商品指数无论在商品市场中还是在对宏观经济的分析指导中，都扮演了极其重要的角色。

最早出现的商品指数是 1957 年由美国商品研究局依据世界市场上 22 种基本的经济敏感商品价格编制的一种期货价格指数，通常简称为 CRB 指数。CRB 的期货合约 1986 年在纽约商品交易所上市。

到了 20 世纪 80 年代至 90 年代初期，高盛公司、道琼斯公司和标准普

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

尔公司等也纷纷推出了自己的商品期货价格指数，并且引入了加权编制的方法，对指数中的商品成分赋予相应的权重。这些指数就是目前备受市场关注的高盛商品期货价格指数（GSCI）、道琼斯商品期货价格指数（DJ-AIG）、标准普尔商品期货价格指数（SPCI）。

从20世纪90年代开始至今，随着全球经济、金融一体化程度的不断提高，为满足各类期货交易商套保和投机的潜在需求，商品期货指数的发展进入了又一个蓬勃发展的新阶段，如LME编制的LMEX金属期货指数（1999年1月），CBOT创造的更具灵活性和多样化的X-Fund基金指数（2002年2月）等。

很多著名的商品价格指数本身就已经成为期货市场的交易品种，CRB指数、高盛商品指数的期货合约交易十分活跃，已经成为各类商品投资基金的重要交易工具。其中能源占主要权重的高盛商品指数更是在商品牛市中成为耀眼的明星。

国际商品指数在商品期货市场、证券市场领域具有强大的影响力，可为宏观经济调控提供预警信号。研究发现，商品指数大多领先于CPI（消费者价格指数）和PPI（生产者价格指数）。商品指数走势和宏观经济的走势具有高度的相关性，当经济进入增长期，商品指数就会走出牛市行情；当经济进入萎缩期，伴随而来的就是商品指数的熊市。从这个角度看，商品指数的走势是宏观经济走向的一个缩影。

随着中国经济的日益开放，国内市场与国际市场逐步接轨，中国是原材料消费大国，对国际原材料和大宗商品的价格波动发挥着越来越大的影响力。伴随着21世纪初加工制造业的崛起，我国各地、各行业已先后推出了各种大宗交易商品现货、远期甚至期货价格指数。这些指数较月度性发布的CPI（消费者价格指数）、PPI（生产者价格指数）更能灵敏反应市场价格波动。

一般来说，商品价格指数与黄金价格呈正相关，但有两种情况下也出现负相关的现象。一种情况是经济衰退时期，全球商品需求萎缩，商品价格指数下降时，黄金价格有可能因恐慌情绪推升避险需求，导致金价上涨；另一种情况是，当经济复苏时，商品需求增加，但黄金避险需求降低，这时会出现商品价格指数上升而黄金价格下跌的现象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

第六节 影响金价的其他因素

1. 地缘政治对金价的影响

金市素有国际关系的“晴雨表”之称，黄金对国际政治局势的动荡或突发事件的反应极为敏感。像2003年美伊战争开战前，又恰巧遇到朝鲜半岛核危机，国际金价波动剧烈，被称为“战争溢价”。

综合来看，国际上重大的政治、战争事件对金价影响具体表现为以下几个方面：

（1）地缘政治不稳定降低信用货币吸引力，影响黄金价格。在当今信用货币时代，一旦政治和经济发生动荡，信用货币的吸引力会下降，市场资金会大量流向商品市场，黄金将会成为防范国际经济政治风险的最后防线，这无疑会支撑黄金价格上扬。

（2）国际地缘政治不稳定造成资源供给不稳定，增强黄金避险功能。在战略性资源需求日益增长的现代社会，当重要战略资源富集地区地缘政治出现不稳定时，如中东地区局势不稳定时，石油等重要战略性资源的供给就会受到威胁，社会运行状态将会被打乱，有重大避险功能的黄金将会受到青睐，所以推动了金价的上涨。

（3）国际地缘政治事件与黄金价格相互影响并相互验证。一方面，地缘政治不稳定预期会及时地反映到黄金价格的变化上；另一方面，重大国际地缘政治事件发生前，黄金价格一般会有所反映，这种反映可以视作对地缘政治事件的预警。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

需要注意的是，政治事件一般来讲结果是很难准确预测的，而且，由于政治风险发生的地点、原因和所影响的地区不同，受影响的黄金价格波动幅度也不尽相同。金市投资者对此类影响黄金价格波动的重要因素要具体问题具体分析，从全面、公正、客观的角度出发判断其结果对黄金价格产生的影响，那种以偏赅全、从个人喜好出发的推测，极可能会招致惨痛的损失。

2. 经济危机与黄金价格

全球经济的增长速度处于下降过程中，对于黄金价格的影响是双重的。

一方面，经济下行使大宗商品的需求不断下降，市场对大宗商品消费的预期也保持较为悲观的判断，这导致整体的物价水平不断下降，出现通货紧缩，黄金价格受到一定影响。

另一方面，全球金融动荡和经济衰退促使大量市场资金从其他领域中撤离，转而投向较为避险的黄金和国债等避险工具之中，抵消了部分由于通货紧缩所造成的影响，避险需求主导了黄金价格的走势。

下面我们来看历次危机中黄金价格的表现。

1929 年大萧条前后，黄金从每盎司 20.67 美元升至 35 美元。罗斯福上台，宣布人民持有金币不再合法，用行政命令把金价钉在 1 盎司 35 美元上。这个价格维持了 37 年。

1979 年 7 月危机爆发，半年后黄金价格从 277 美元/盎司涨到历史最高价 852 美元/盎司；之后又过了半年在经历了一次下调后，再升至次高点 713 美元/盎司。此后就一路下跌，3 年后，1982 年 6 月，黄金价格跌至危机发生时的价格 289 美元/盎司附近。

1987 年的金融危机发生后，黄金价格当天即上涨到 500 美元/盎司以上，创下当时近五年新高。黄金的这个价格直到八年后才再次出现。之后随着股市的重新恢复上涨趋势，黄金价格又进入下跌通道。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

1997 年东南亚金融危机发生国物价暴涨，但在国际上黄金价格上涨幅度并不大。此后随着危机的消弭，黄金价格继续下跌，并在 1999 年创下 251.9 美元/盎司的新低。

2000 年美国网络股泡沫破灭，美联储利用利率工具向经济体注入大量流动性，此举延缓了经济危机的暴发，但低利率却催生了房地产市场这个大泡沫，由此为转折，黄金价格也引来了又一个近十年的大牛市。

2007 年美国次贷危机引发金融危机，2007 年 8 月时黄金价格是 700 美元/盎司，次年 3 月 17 日黄金价格上涨至此轮上涨周期的高点 1032.08 美元/盎司；之后经过反复震荡，于 2008 年 10 月创下黄金价格最大月度跌幅，后上涨，至 2011 年初突破 1500 美元。

最近的这次危机不仅重创了全球经济，而且引爆了欧洲国家早已积重难返的债务问题。2009 年底至 2010 年，欧元区的核心国家德国、法国和荷兰等，依靠制造业的强势，经济稳定复苏，而意大利、西班牙、爱尔兰、希腊和葡萄牙等债务缠身的外围国则继续拖累欧洲经济。进入 2011 年，欧洲国家的债务问题风云再起，大量债务到期；紧缩政策引起内政斗争，各评级机构纷纷下调欧洲国家的银行信用评级。虽然局势随着欧盟救助机制的建立，以及中国、俄罗斯等海外战略投资者高调认购欧洲债务的行为得到了暂时的缓解，但是欧洲大陆的每一点风吹草动都牵动着市场的神经，从而推动金价持续上涨。

回顾 80 年来历次经济减速时国际金价的表现，黄金作为资产配置中对冲投资风险的重要工具，其避险保值功能显露无遗。

3. 自然灾害对金价的影响

自然灾害对人类社会所造成的危害往往是触目惊心的。它们之中既有地震、火山爆发、泥石流、海啸、台风、洪水等突发性灾害，也有地面沉降、土地沙漠化、干旱、海岸线变化等在较长时间中才能逐渐显现的渐变性灾害，还有臭氧层变化、水体污染、水土流失、酸雨等人类活动导致的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

环境灾害。

翻开历史长河，大家就会发现，人类与自然界抗争每次到最后人类都选择了退却。人类在宇宙中还是很渺小的，过分地开发地球，污染环境，必然会遭到自然界的报复。许多自然灾害和环境破坏之间有着复杂的相互联系。因此，人类要从科学的意义上认识这些灾害的发生、发展，尽可能减小它们所造成的危害，这已是国际社会的一个共同主题。

自然灾害会对农业产生影响，造成以粮食为主的农产品减产。而粮食等农产品是食品和很多工业产品的原材料，粮食等农产品减产会造成工业品物价上涨。由于粮食生产的周期性以及易受天气等自然灾害影响，进而出现对粮食短缺的恐慌，这种恐慌又导致世界各国减少甚至停止出口粮食，加剧粮食危机和通货膨胀。黄金具有保值避险的作用，粮食危机和通货膨胀往往会引起黄金的上涨。

自然灾害如地震、洪水等，还可能直接震垮工厂、冲垮工厂，损毁道路，使交通瘫痪，通讯中断，这都会对经济造成直接的影响，有时可以摧毁一个地方的工业体系。

理论上，灾害导致内需下降，黄金价格也应下降，但由于重大灾难导致大众对未来的经济走势产生一种悲观判断，为了对财富保值，民众选择黄金等硬通货，需求增高导致价格增高。

当灾害后，需要重建或恢复生产的时候，黄金价格下滑。

应该说，自然灾害与战争不同，虽说都会导致损失的发生，但自然灾害会分散人们对于金融市场的注意力，而将更多的精力放在预防后续灾害及家园重建方面，这对金价的后期走势会产生一定的负面影响，或者说负面影响相对来说要大一些。

自然灾害对黄金市场的影响一般比较短暂，主要还是在事件的初期。黄金投资者如果在自然灾害时交易，要快进快出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net



第五章

用技术分析的方法解读金市信息

技术分析是相对于基本面分析而言的。基本面分析告诉你的是未来一个大的趋势，但对具体的入市时间和价位较难做出准确的判断。与基本面分析相比，技术分析的结论实效性较强，适用于具体入市时机的决断。因此，对于中短线黄金投资者来说，技术分析不能不学。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

第一节 了解技术分析

1. 基本面分析的局限性

基本面分析是从商品的实际供需对商品价格的影响这一角度出发，注重分析国际政治、经济、金融、政策的现状和动向，以及商品的生产、消费等因素对商品供求状况的影响程度，从而反映出规律性的东西，使投资者较准确地把握金市走向，给投资者从事长线投资提供决策依据。

但是，基本面分析也有其固有的局限性，具体表现在以下几个方面：

（1）资料方面。基本面涉及的东西太多、太广，除了基本的供求关系之外，还有全球的经济、政策、政治、军事、安全等因素，同时还包括天气、自然灾害等内容。可以说，没有个人、甚至也没有机构能够全面地了解基本面情况，只能说谁了解的多、谁了解的少而已。至于及时性，则更是相对的，市场永远会有一些不可预知的情况发生，所以你所掌握的基本面资料永远不会是全面的，市场会经常出现你无法理解的行情。

（2）信息的取舍。面对复杂的经济政治所反映的宏观基本面，即使是经济政治方面的专家也有不同的看法，对此我们很难取舍。比如对原油价格的上涨的分析，欧佩克一直认为是由于投资基金的炒作导致价格疯涨，而国际投资基金坚持认为是国际需求旺盛导致了原油价格上涨。再比如世界粮食价格的上涨，各个国家更是吵得一团糟，有的国家认为是发达国家用粮食开发生物燃料导致了粮食短缺，有的国家认为是发展中国家需求旺盛导致了粮食供需失衡，有的国家认为是部分国家的粮食进出口政策导致了粮价暴涨……对于价格变化后的基本面方面的注释尚且有这么多的分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

歧，何况在事前呢。在事前我们应该依据哪些信息推导出价格的运行方向，也许会有更多的分歧。所以，仅仅分析基本面有时是无法分析预测出价格走势的。

（3）市场的变化。市场极富变化性，而基本面分析相对来说则是静止的。虽然对于基本面未来的变化，我们可以预测，但是无法预知，而未来的市场变动则是由未来的基本面情况决定，而不是由目前的基本面情况决定，投资者了解的基本面变化的速度永远赶不上市场价格变化的速度。

（4）时间效应。基本面分析时间效应长，它能告诉你未来一个大的趋势，但很难告诉你什么时候价格能够移动或者价格确切会移动多少。因此，基本面分析只适用于大势的研判，而不适用于具体入市时机的决断。如果在入市时机的问题上没有解决好，导致过早或过晚地进入市场，那么可能会导致亏损。

（5）波段的把握。即使是再大牛市阶段，金价也会有起有落。假如可以把握波段走势，在高处吸纳、在低处沽出，获得的利润必然要比简单持有高得多。而基本分析，恰恰不能捕捉到这些细微的变化。

（6）消息的滞后性。人们通过各种渠道汇集信息，不管是一手资料，还是间接的二手资料，都要进行筛选、整理和加工，这都需要时间，这样便产生了内部时滞效应。这种内部时滞效应越小越好，投资者得到帮助的效果也越大。从采用分析结果到投资获利，又会产生外部时滞效应，其长短受众多不确定因素的制约，投资者是无法加以改变的。所以，即使是看起来正确的基本面分析，其结果也可能是不正确的。

（7）对投资者素质要求高。基本分析要求分析人员具有较高的文化素养，对政治经济具有一定的了解，并具有社会经验。因此，相当一部分投资者无法对所有公开信息进行有效的分析，他们要么完全听从他人的投资建议，要么干脆凭感觉行事，投资随意性较大，投资质量不高，风险性较大。

鉴于基本面分析有上述诸多局限，投资者在黄金交易中除了要进行基本分析以外，还要用技术分析进行补充。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

2. 技术分析的三大市场假设

技术分析是指以市场行为为研究对象，以判断市场趋势并跟随趋势的周期性变化来进行交易决策的方法的总和。它透过图表或技术指标的记录，研究市场过去及现在的行为反应，以推测未来价格的变动趋势。其依据的技术指标的主要内容是由价格、成交量或涨跌指数等数据经过大量的统计工具、数学公式计算而得的。其特点是通过对市场过去和现在的行为，应用数学和逻辑的方法，探索出一些典型的规律，并据此预测市场的未来变化趋势。

技术分析的理论基础主要基于下面三大假设：

（1）市场行为包容消化一切信息。技术分析者认为，能够影响某种商品价格的任何因素——基础的、政治的、心理的或任何其他方面的——实际上都反映在其价格之中。由此推论，我们必须做的事情就是研究价格变化，不必对影响价格的因素具体是什么做过多的关心。这一假设是进行技术分析的基础。如果不承认这一假设，学习技术分析就毫无意义。

这个假设的实质含义其实就是价格变化必定反映供求关系，如果需求大于供给，价格必然上涨；如果供给过于需求，价格必然下跌。供求规律是所有经济预测方法的出发点。把它倒过来，那么，只要价格上涨，不论是因为什么具体的原因，需求一定超过供给，从经济基础上说必定看好；如果价格下跌，从经济基础上说必定看淡。归根结底，技术分析者不过是通过价格的变化间接地研究基本面。大多数技术派人士也会同意，正是某种商品的供求关系，即基本面决定了该商品的看涨或者看跌。图表本身并不能导致市场的升跌，只是简明地显示了市场上流行的乐观或悲观的心态。

另外，市场行为包容消化一切信息，一方面表明市场价格的变化反映了外在信息的变化；另一方面，外在信息的变化在价格变化上是否完全体现或过度体现，也值得重点思考。一条或多条利多信息在被市场得知时，价格可能已经有了一段上涨，那么我们需要去理解和分析这些利多信息是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

完全被价格的上涨消化了，还是未被消化（即能继续推动价格上涨）或是已经被透支消化（即价格涨过了头，会进行反向回落，也是通常意义上的利多变成利空）。

（2）市场运行以趋势方式演变。这个假设是进行技术分析最根本、最核心的因素。此假设认为，价格的变动是按一定规律进行的，价格有保持原来方向的惯性。正是由于这一条，技术分析者们才花费大量心血，以图找出价格变动的规律。

一般说来，一段时间内一种商品的价格一直是持续上涨或下跌，那么，今后一段时间，如果不出意外，它的价格也会按这一方向继续上涨或下跌，没有理由改变这一既定的运动方向。“顺势而为”是一条名言，如果没有调头的内部和外部因素，没有必要逆大势而为。

一个投资人之所以有卖出行为，是因为他认为目前的价格已经到顶，马上将往下跌，或者即使上涨，涨的幅度也有限，不会太多了。他的这种悲观的观点是不会立刻改变的。一小时前认为要跌，一小时后，在没有任何外在影响就改变自己的看法，反过来认为会涨，这种现象是不多见的，也是不合情理的。这种悲观的观点会一直影响这个人，直到悲观的观点得到改变。众多的悲观者就会影响价格的趋势，使其继续下跌。这是第二个假设条件的又一理由。

（3）历史会重演。这个假设是从人的心理因素方面考虑的。市场中进行具体买卖的是人，是由人决定最终的操作行为。人不是机器，他必然要受到人类心理学中某些理论的制约。一个人在某一场合得到某种结果，那么，下一次碰到相同或相似的场合，这个人就认为会得到相同的结果。金市也一样，在某种情况下，按一种方法进行操作取得成功，那么以后遇到相同或相似的情况，就会按同一方法进行操作。如果前一次失败了，后面这一次就不会按前一次的方法操作。这种现象是前后进行比较而产生的，正所谓，一朝被蛇咬，十年怕井绳。

黄金市场的某个市场行为留在投资者头脑中的阴影和快乐是会长久地影响黄金投资者的。在进行技术分析时，一旦遇到与过去某一时期相同或相似的情况，应该与过去的结果比较。过去的结果是已知的，这个已知的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

结果应该是现在对未来作预测的参考。任何有用的东西都是经验的结晶，是经过许多场合检验而总结出来的，这就叫让历史告诉未来，黄金市场的操作也不例外。

在金融投资市场中使用技术分析方法来进行研究分析，就像基本面分析一般，必须在正确理解的基础上，才能用好它，从而做出正确的分析结论。因此，我们进行技术分析时，需要正确理解技术分析的三大假设。

3. 如何正确运用技术分析

技术分析与基本面分析，是最重要的两个流派，尽管两种分析方法都存在很大的实用价值，但投资者必须客观科学地对待。有不少人抱怨技术分析方法不可靠，有的甚至认为技术分析方法没有用。实际上，他们之所以这样抱怨，是因为他们对技术分析方法没有正确的认识和理解，而且在市场实践中错用了技术分析方法。

技术分析方法是市场经验的科学总结，经过现代市场几代人的研究、创新和发展，其体系愈加成熟和完善。当然，技术分析方法也有局限性，例如，一种技术分析方法不是万能的，它可能只适合于某一市场环境的应用，而对于另一种环境可能无能为力，甚至会导致错误。因此，正确认识和深入理解技术分析方法的特点，掌握每一种技术分析方法所适用的市场环境，是有效应用技术分析方法的关键。

在技术分析方法应用中，缺乏分析经验的投资者常存在以下误区：

（1）不能客观、科学地看待“三大假设”。投资者在学习技术分析的一开始，都会遇到关于“三大假设”的问题。有些人认为假设成立，坚信不疑；有些人则有所怀疑。如果我们客观、科学地对“三大假设”做出分析，就很容易得出结论，即“三大假设”只有部分成立，有些部分则不成立。

比如第一条假设“市场行为涵盖一切信息”，对于已经公开的、已经被传播的信息来说，是完全正确的。因为投资者是根据已经得到的信息做出判断，并且最终买入卖出的。但没有公开的、还处于秘密状态、还没有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

发生的信息，是不会被市场行为涵盖的。如果说，某些内幕人士根据内幕交易来获利，这种情况是存在的，但这些信息属于被传播的，只是范围不大而已，市场不会对还没有发生的信息有预知。

（2）对技术分析结果的过分依赖。作为投资者，你不能一点都不懂技术分析，但不可过分依赖。有一些投资人认为技术分析方法应该是准确无误的分析工具，所以迷信某一种分析方法得出的预测结论，成为死多头或死空头，最后造成不可挽回的损失。

（3）把某种分析方法作为市场预测的万用工具。现在的电脑技术日新月异，技术分析五花八门，门派林立，很难分辨优劣。有一些投资者认为，每一种技术分析方法都可以应用到任何市场环境中。实际上，任何技术分析方法都有其不足之处，迷信某一种分析方法得出的预测结论，会给自己带来损失。

（4）忽略市场环境，错用技术分析方法。有些投资者不考虑市场环境，片面、习惯地应用自己所熟悉的技术分析方法，对其他分析方法的应用缺乏研究。有的还习惯使用单一的分析方法，忘记了不同分析方法的相互印证。因此，大家要充分了解和掌握不同技术分析方法在不同时期、不同环境下所特有的功能，既不否定技术分析所给出的信号，也不要盲目地依赖某种技术分析给出的信号，要做到各种分析方法的互相印证。

实践证明，正确运用技术分析的关键是对技术分析方法的正确认识和理解。投资者要从以下几个方面正确理解技术分析方法。

（1）技术分析不能作为价格移动的原因。技术分析所分析的目标，是市场的现实状况，主要集中在价格、成交量两个方面，并且以时间维度作为参照系。有的人希望技术分析能够解决一切问题，主观地把某些市场现实作为价格涨跌的动力。但实际上，无论什么指标，都不是价格涨跌的动力或原因。黄金价格是各种形势（简称为基本面）作用下的结果，价格、成交量、技术指标等，都不过是基本面产生的结果。

（2）历史会重演，但不是简单地重复。技术分析的开创者们认为市场的“历史会重演”，但是这种重演绝不是简单的重复。任何一个活在世界上的人，都能够清晰地明白，历史从来就不会简单重复。技术分析方法是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

一面经验镜子，“历史会重演”实际上所表达的含义，是市场状况就如历史一样，是有规律的，经常走出与从前相似的行情。从这个角度说，这句话是正确的。因此，我们必须正确理解它，努力摸索市场的规律，而不要期望走出与历史完全一样的行情。

（3）技术分析的结果是一种概率事件，并非绝对事件。这一认识十分关键，它可以使你客观、辩证地对待每一个技术分析的结果，不会犯过分依赖技术分析的错误。任何市场分析的结果仅仅是一种预测，有可能对，也有可能错，应该把这种预测结果作为制订投资计划的依据，但在计划中必须作好应对预测结果错误的准备，投资计划中的止损项目正是防止分析结果出错的必要措施。

（4）每一种技术分析方法都有其局限性。不管是哪一种技术分析方法，都有它的优点和缺点，并非适用于所有的市场场合。它们少有优劣之分，更多的是对特定市场适用和不适用的区别。因此，不要轻易放弃某种方法，也不要总是运用某种方法，而应该针对不同的市场环境，选用不同的分析方法。

用好技术分析方法，除了要解决上述的认识问题，还要把握以下几个原则：

（1）学习技术分析要深入。对每一种技术分析方法都要认真学习，深刻理解，在掌握方法基本应用知识的同时，要着重弄清它的优缺点和适用的市场环境。

在市场分析中选用某一种分析方法就像医生治病和用药一样，对不同的疾病采用不同的治疗方法，对不同的病症用不同的药方。技术分析方法种类繁多，每一类分析方法都犹如一个药方。一个药方虽不能包治百病，但它对某类病症能做到药到病除；一种技术分析方法虽不能对所有的市场进行有效地预测，但它对某种市场的预测是有效的。所以，一定要用每一种方法的长处，避开其短处，谨防错用。

（2）重视不同方法之间的相互印证。这是技术分析的一个重要法则。市场是复杂和千变万化的，简单分析必然容易出错。技术分析方法鼻祖道琼斯，在叙述他的理论时，特别强调不同方法之间的相互引证分析。波浪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

理论大师伯切特，是美国期权交易比赛冠军，他善于在市场上抓顶、抓底操作。据介绍，他就是用周期分析、波浪分析和相反理论的相互印证方法判断市场的阶段性顶底的。

（3）技术指标需组合使用。目前许多分析人士喜欢用某一种指标套用在所有的形态中，这种做法有着很大的缺陷，因为同一种技术指标运用在不同的技术形态上往往有着不同的特点；同时，所有的指标几乎都有它的缺陷，因此技术指标的正确用法是：根据价格运行的不同阶段以及不同的形态来选择不同的指标组合。这是因为，不同的指标所反映的价格运行的内涵是有差别的，因此组合指标所反映的东西相对来说就较为完整。

（4）要有自己会出错和改正错误的思想准备。实践证明，无论怎样严密分析，出错的可能性仍然存在。预测只能提供事件的可能性，不能提供事件的确定性，分析结论必须由市场印证，不要迷信你的分析，当市场已经证明你错了，一定要坚决、果断地改正。“市场永远是对的，出错的永远是自己”这句格言是成熟的市场分析者必须时时刻刻牢记的，更是技术分析方法具体应用中必须牢记的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

第二节　技术分析的基本理论

1. 道氏理论

道氏理论又称道琼斯理论，理论起初来源于道琼斯公司的共同创立者之一查尔斯·亨利·道（1851～1902）的社论。他除了向全美提供金融新闻资讯服务以外，还出版《华尔街日报》，并且担任其主编。在其去世后，道氏理论由威廉·P. 汉密尔顿、查尔斯·丽尔和E. 乔治·希弗总结出来。

道氏理论是所有市场技术研究的鼻祖。道氏理论主要应用于股票市场，但与其他的技术分析理论一样，也可以根据不同市场的不同特性，适当调整后应用于各种投资市场。

道氏理论认为，价格能够全面反映所有现存信息，可供参与者（交易商、分析家、组合资产管理者、市场策略家及投资者）掌握的知识已在标价行为中被折算。价格可演绎为包括三种类型的波——主导波、辅助波和次要波。相关时间周期从小于3周至大于1年不等。

道氏理论认为，任何市场都有三种趋势：短期趋势，持续数天至数个星期；中期趋势，持续数个星期至数个月；长期趋势，持续数个月至数年。任何市场中，这三种趋势必然同时存在，彼此的方向可能相反。

其中，长期趋势最重要，也最容易被辨认、归类与了解。中期与短期趋势都包含于长期趋势之中，唯有明白他们在长期趋势中的位置，才可以充分了解他们，并从中获利。

中期趋势对于投资者较为次要，但却是投机者的主要考虑因素。它与

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

长期趋势的方向可能相同，也可能相反。如果中期趋势严重背离长期趋势，则被视为是次级的折返走势或修正。次级折返走势必须谨慎评估，不可将其误认为是长期趋势的改变。

短期趋势最难预测，短线投机者会关心短期趋势：在短期趋势中寻找适当的买进或卖出时机，以追求最大的获利，或尽可能减少损失。

在走势上，道氏理论认为有两种：主要走势和次级折返走势。其中，主要走势包括主要多头市场和主要空头市场。

主要的多头市场是一种整体性的上涨走势，其中夹杂次级的折返走势，平均的持续期间长于两年。在此期间，由于经济情况好转与投机活动转盛，所以投资性与投机性的需求增加，并因此推高价格。

主要多头市场的特色是所有主要指数都持续联袂走高，拉回走势不会跌破前一个次级折返走势的低点，然后再继续上涨而创新高价。在次级的折返走势中，指数或价格不会同时跌破先前的重要低点。主要多头市场的重要特质如下：

（1）由前一个空头市场的低点起算，主要多头市场的价格涨幅平均为77.5%。

（2）主要多头市场的期间长度平均数为两年又四个月（2.33年）。历史上的所有的多头市场中，75%的期间长度超过657天（1.8年），67%介于1.8年与4.1年之间。

（3）多头市场的开始，空头市场最后一波的次级折返走势，两者之间几乎无法区别，唯有等待时间确认。

（4）多头市场中的次级折返走势，跌势通常较先前与随后的涨势剧烈。另外，折返走势开始的成交量通常相当大，但低点的成交量则偏低。

（5）多头市场的确认日，是两种指数都向上突破空头市场前一个修正走势的高点，并持续向上挺升的日子。

主要的空头市场是长期向下的走势，其间夹杂着重要的反弹。“重要的反弹”（次级折返走势的修正走势）是空头市场的特色，但都不会穿越多头市场的顶部，也不会穿越前一个中期走势的高点。主要的空头市场具备下列特质：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

（1）由前一个多头市场的高点起算，空头市场跌幅的平均数为29.4%，其中75%的跌幅介于20.4%至47.1%之间。

（2）空头市场持续期限的平均数是1.1年，其中75%介于0.8年至2.8年之间。

（3）空头市场开始后，通常会以偏低的成交量试探前一个多头市场的高点，接着出现大量急跌的走势。

（4）经过一段相当程度的下跌之后，突然会出现急速上涨的次级折返走势，接着便形成小幅盘整且成交量缩小的走势，但最后仍将下滑至新的低点。

（5）空头市场的确认日，是指两种市场指数都向下突破多头市场最近一个修正低点的日期。两种指数突破的时间可能有落差，并不是不正常的现象。

（6）空头市场的中期反弹，通常都呈现倒V形，其中低价的成交量偏高，而高价的成交量偏低。

次级折返走势是一种重要的中期走势，它是逆于主要趋势的重大折返走势。它是多头市场中重要的下跌走势，或空头市场中重要的上涨走势，持续的时间通常在三个星期至数个月；此期间内折返的幅度为前一次级折返走势结束之后主要走势幅度的33%至66%。

大多数次级折返走势的折返幅度，约为前一个主要走势波段的1/3至2/3之间，61%的折返幅度约为前一个主要走势波段的30%至70%之间。65%的折返时间介于三个星期至三个月之间，98%介于两个星期至八个月之间。价格的变动速度是另一项明显的特色，相对于主要趋势而言，次级折返走势有暴涨暴跌的倾向。

次级折返走势不可与小型折返走势相互混淆，后者经常出现在主要与次要的走势中。小型折返走势是逆于中期趋势的走势，98.7%的情况下，持续的时间不超过两个星期。它们对于中期与长期趋势几乎完全没有影响。

次级折返走势像锅炉中的压力控制系统。在多头市场中，次级折返走势相当于安全阀，它可以释放市场中的超买压力；在空头市场中，次级修正走势相当于为锅炉添加燃料，以补充超卖的压力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

2. 波浪理论

波浪理论又称艾略特波段理论。美国证券分析家拉尔夫·纳尔逊·艾略特利用道琼斯工业指数作为研究工具，发现不断变化的价格结构性形态自然和谐，由此提出了一套相关的市场分析理论，精炼出市场的13种形态，但是出现的时间间隔及幅度大小并不一定具有再现性。尔后他又发现了这些呈结构性形态的图形可以连接起来形成同样形态的更大图形，并特别强调波动原理的预测价值。图5－1是波浪示意图。

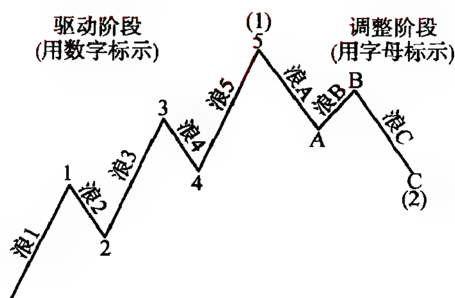


图5－1 波浪示意图

道氏理论告诉人们何谓大海，而波浪理论指导你如何在大海上冲浪。波浪理论的基本思想是：价格趋势是大众心理的反映，虽然人的心理活动千变万化，难以捉摸，但大众群体心理活动的总体效应却呈现出某种规则，这种总体效应反映在市场上，就形成了价格的波动。通过数学与图表的结合，分析这种规则，把握市场的变化，就能做出正确的投资决策。由于波浪理论主要反映大众心理，因此参与市场的人愈多，其准确性愈高。

波浪理论的基本内容是：

（1）价格波动的基本形态是由一个上升主波和一个调整波所构成，一个上升主波又由5个浪所组成，调整波则由3个浪所组成，因此，这8个浪便形成一个完整的艾略特周期。此外，主波的5个浪还可以分出21个小浪，调整波的3个浪也可以分出13个小浪，再细分下去就出现一个由144个小浪构成的完整的大周期。图5－2是波浪理论的标准浪形。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

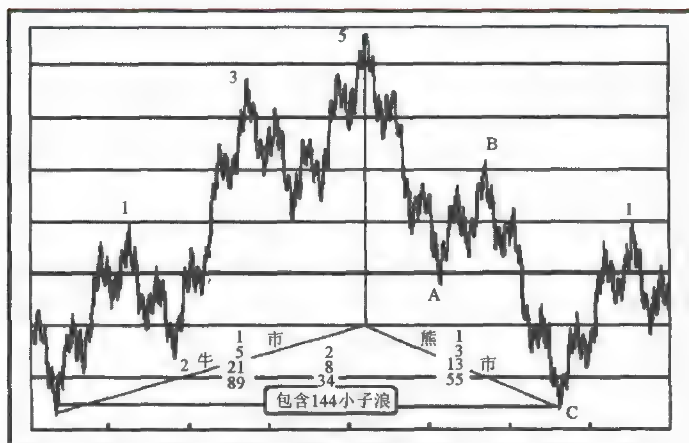


图 5-2　波浪理论的标准浪形

（2）价格的一个运动趋势形成后必有相反运动趋势发生，即上升与下跌交替进行。

（3）市场形态并不随时间改变，波浪时而伸展时而压缩，但其基本形态不变。

艾略特波浪理论具有挑战性的部分在于，一个波周期可用 8 个子波周期组成，而这些波又可被进一步分成推动波和修正波。因此，运用艾略特波浪理论的关键是，能够识别特定波所处的环境。艾略特派也使用斐波纳契反驰现象来预测未来波周期的峰顶与谷底。

艾略特的波浪理论主要包括三个部分，第一是波浪的形态，第二是浪与浪之间的比例关系，第三是浪间的时间间隔。而这三者之间，浪的形态最为重要。波浪的形态是艾略特波浪理论的立论基础，所以，数浪的正确与否，对成功运用波浪理论进行投资时机的掌握至关重要。

如果投资者能对基本数浪规则了如指掌，可以说已经成功了一半。数浪的基本规则有以下五条：

（1）第二浪的最大回撤不低于第一浪浪底。

（2）第三浪永远不是三个驱动浪（第一浪、第三浪、第五浪）中最短的一个浪。在实际走势中，通常第三浪是最具有爆发性的一浪，也经常会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

成为最长的一个浪。

（3）第四个浪的底部，不可以低于第一浪的浪顶。

（4）如果在整个浪形循环中，第二浪以简单的形态出现，则第四浪多数会以较为复杂的形态出现。第二浪和第四浪就性质而言，都属于逆流行走的调整浪，而调整浪的形态有许许多多种子类型。这条规则，能较好地帮助投资者分析和推测市场价格的未来发展和变化，从而把握住出入的时机。

（5）在上升一段后进入调整期，尤其是当调整浪仍属于第四浪的时候，多数会在较低一级的第四浪内完成，通常性情况下，会在接近终点附近完结。这条规则主要是为投资者提供调整的终结点，从而使投资者了解在调整临近终结时，应注意做多、做空时的策略，不使投资者操作犯方向性的大错，铸成不可逆转的局面。

这五条规则中，后两个规则并非是牢不可破的铁律，它主要是帮助投资者能更好地判别浪形，协助正确数浪工作。

另外，人们在实践中还总结出很有效的数浪口诀，这里列举几个，希望对广大投资者有所帮助。

口诀一：

一三五浪可加长，每段细分五小浪；另有等长九段波，顶底不连通道长；三三相隔十五段，五三交错亦寻常；波起浪伏有形状，常见上斜与扩张；喇叭斜三现一浪，二浪之后走势强；五浪若是此模样，分批减磅远危墙；A 浪止住回头看，A3A5 不一样；三波之字双回撤，五波右肩做 B 浪；回撤二次分三五，三波弱来五波强；B 浪右肩 A－B－C，轻仓快手捕长阳。

口诀二：

调整浪型有三种，之字平坦三角形；之字三段 ABC，5－3－5 浪要记清；特殊情况双之字，七波两个之字体；平坦都是三三五，略与之字有不同；九种变形不复杂，区别尽在 BC 中。

口诀三：

无论直三与斜三，浪型间隔皆 3－3；不管扩张与收缩，万变不离是五

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

波；三角整理四形态，怎么进去，怎么出来。

口诀四：

双三特例七段波，两波调整来组合；待到整固突破后，上下波澜皆壮阔。

经验表明，在黄金市场上，波浪理论在长期趋势的运用中的有效性要强于短期趋势。用波浪理论分析短期趋势，如小时图周期，基本上没有多大意义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

第三节 常用的技术分析工具

1. K线的运用

K线，又称阴阳烛，起源于300多年前的日本，是最古老的技术分析工具之一（图5－3）。当时日本粮食市场上有一位叫本间宗久的商人为了能够预测米价的涨跌，他每天仔细地观察市场米价的变化情况，以此来分析预测市场米价的涨跌规律，并将米价波动用图形记录下来，这种图形就是K线最初的雏形。由于本间宗久的家乡在日本的酒田，故其罫线之法被称为“酒田战法”，K线又称日本线或酒田线（也有称酒井线的）。本间宗久的著作《风、林、火、山》后来被迅速推广到股市并在世界范围流传。

1990年，美国人史蒂夫·尼森以《阴线阳线》一书向西方金融界引进“日本K线图”，立即引起轰动。史蒂夫·尼森在书中第一次向西方金融界展示了日本长期以来具有强大生命力的4种技术分析手段，破解了日本金融界投资人的秘密，展示了蜡烛图、三线反转图、砖块图、折线图的魅力。史蒂夫·尼森因此被西方金融界誉为“K线之父”。

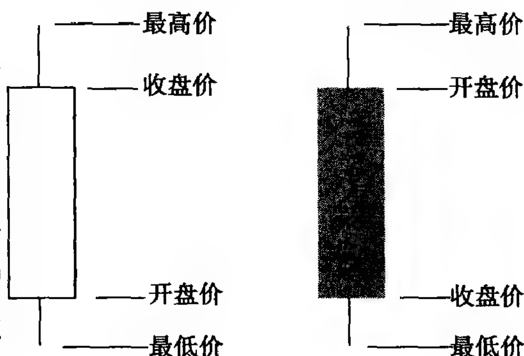


图5－3 K线意图

“K线”是阴阳线的统称，那么，为什么叫“K线”呢？实际上，在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

日本的“K”并不是写成“K”字，而是写作“罫”（日本音读 kei），K 线是“罫线”的读音，K 线图称为“罫线”，西方以英文第一个字母“K”直译为“K”线。

根据 K 线的计算周期可将其分为日 K 线，周 K 线，月 K 线，年 K 线。日 K 线是指以一天的开盘价、收盘价、最高价和最低价来画的 K 线图（图 5－4）。周 K 线则以周一的开盘价，周五的收盘价和全周最高价与全周最低价来画的 K 线图，同理可以推得月 K 线、年 K 线的定义。周 K 线、月 K 线常用于研判中长期行情。对于短线操作者来说，众多分析软件提供的 5 分钟 K 线、15 分钟 K 线、30 分钟 K 线和 60 分钟 K 线也具有重要的参考价值。

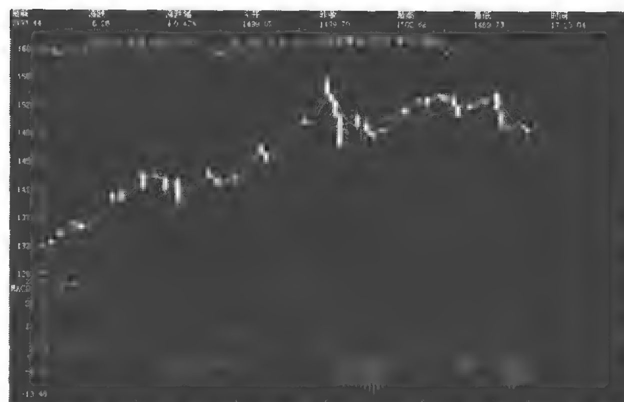


图 5－4　现货黄金日 K 线图

根据开盘价与收盘价的波动范围，可将 K 线分为极阴线、极阳线，小阴线、小阳线，中阴线、中阳线和大阴线、大阳线等线型。极阴线和极阳线的波动范围在 0.5% 左右；小阴线和小阳线的波动范围一般在 0.6% ～1.5%；中阴线和中阳线的波动范围一般在 1.6% ～3.5%；大阴线和大阳线的波动范围在 3.6% 以上。

K 线图有直观、立体感强、携带信息量大的特点，蕴涵着丰富的东方哲学思想，能充分显示趋势的强弱、买卖双方力量平衡的变化，预测后市走向较准确，是分析系统应用较多的技术分析工具。

尽管如此，由于 K 线分析方法是依靠人类的主观印象建立起来的，是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

人们对历史走势形态的一种归纳和表达方法，并没有严格的科学逻辑，因此它也并非是一种完美的工具，也存在着一些缺陷。投资者在应用时应注意以下几点：

（1）一定要遵循技术分析的三个原则去深入了解K线，这一点是K线应用中最重要的一点。一般分析出现的错误，都是因为没有好好地应用技术分析三原则，从而使我们走向了误区。技术分析三原则是：长期形态比短期形态更重要，位置比形态更重要，市场方向比位置更重要。

（2）K线方法只能作为战术手段，不能作为战略手段，必须同其他方法结合。战略手段是指决定投资方向的手段。比如，价格经历了较长时间的下降，并且是下降到可以认为是足够低的区域，我们战略决策的方向是买入，这就需要战略手段。如果战略决策是正确的，即使买入点不是很好，也不至于有太大的差错。战术手段是指在从其他的途径已经做出了战略决策的决定之后，选择具体的行动时间和地点的手段。战术决策所决定的内容是相对较小的范围。使用战术决策可以使正确的战略决策得到更好的效果。

K线分析的结论在空间和时间方面的影响力是不大的，由K线分析方法所做出的预测结果，影响的时间短。所以使用K线方法常常用于战术决策，并且是作为其他理论的辅助工具来使用。在实践中，如果将K线分析和趋势分析与指标分析结合使用，优点会十分突出。例如，当使用波浪理论计算目前价位到了某一个技术目标，且恰逢某个重要的时间窗口，K线又发出卖出信号时，这时卖出一般是不会错的，投资者应当机立断采取行动。

（3）投资者要善于使用周K线，周K线对于指导中长线投资者操作有比较好的效果。在黄金市场中，多数投资者都看日K线，用日K线指导操作，但日K线容易出错。而周K线反映的是中级行情，时间周期长，准确性远高于日K线。例如，当日K线是底部形态，而周K线是持续下跌形态时，价格往往并未见底。

在金市中，一般大周期管中周期，中周期管短周期，因此周K线管日K线。只有当周K线见顶或见底，日K线也见顶或见底时，这个顶部或底

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

部才真实可靠。

（4）K 线组合分析要根据实际情况进行修改和调整。有些专业书籍上介绍了很多 K 线组合形态，多达近百种。K 线组合形态是总结历史经验的产物。在实际市场中，完全符合的情况并不多见，如果一成不变照搬组合形态，有可能会错失买入或卖出的良机。所以，投资者在实战中要根据情况灵活运用组合形态和调整操作策略。

在实践中，投资者要做到精通 K 线分析，利用 K 线战胜市场并不是一件容易的事，需要有扎实的功底和娴熟的使用技巧。因此，投资者应在实践中不断学习，通过实战锻炼，提高自己解析图表、把握机会的能力。

2. 切线的运用

切线是指按一定的方法和原则在价格数据图形中画出特定的直线——切线，然后依据价格曲线与所画直线的状况推测价格的未来趋势。依不同的画法，切线又分为趋势线、通道线、黄金分割线、百分比线、甘氏线等。

（1）趋势线。趋势线是将波动运行的价格低点和低点连接或高点和高点连接而形成的直线。如果是按一个低点比一个低点高的运行方式来运行，所画出来的趋势线就是上升趋势线；如果是按一个高点比一个高点低的运行方式来运行，所画出来的趋势线就是下降趋势线。还有一种是低点和高点横向延伸，没有明显的上升和下降趋势，这就是横盘整理或称为箱形整理。

趋势线可以分成支撑线和阻力线，将价格波段运行的低点和低点连接成一条直线，就是支撑线（图 5－5）；将高点和高点连接成一条直线，就是阻力线（图 5－6）。趋势线连接的点数越多，其可靠性就越强，趋势线的长短与其重要性成正比，长期趋势线和中期趋势线第一点和第二点的距离不应太近，如距离过近，所形成的趋势线的重要性将降低。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

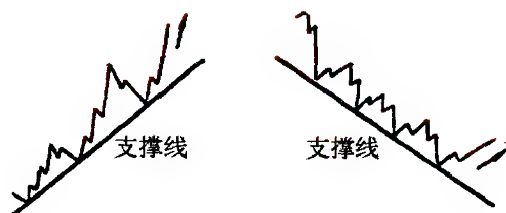


图 5－5 支撑线示意图

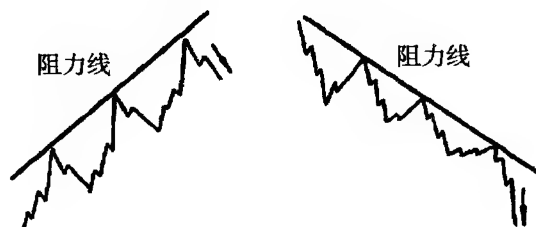


图 5－6 阻力线示意图

趋势线的角度至关重要，过于平缓的角度显示出力度不够，不容易马上产生大行情；过于陡峭的趋势线则不能持久，往往容易很快转变趋势。著名角度线大师江恩认为：45 度角的趋势线非常可靠，也就是江恩所说的 1×1 角度线。

趋势线的使用方法非常简单，以做多为例，金价在支撑线上方向下突破支撑线时，应卖出，并到下一根支撑线的位置寻找买点；价格在阻力线下方向上突破时，应买入，并到上一根阻力线的位置寻找卖点。

（2）通道线。通道线也叫轨道线，是指在两条平行的阻力线和支撑线之间形成的上升或下降的通道。

通道线对于短线投资者是最有效的工具之一。在一个上升或下降趋势中，价格会遇到阻力或支撑出现回落或者反弹，这就为投资者提供了较为精确的买进或卖出的价格。例如在一个上升通道之中，金价触及或接近趋势时，便是做多的好时机；当金价触及轨道线上轨时，便是做空的好时机。在下降通道中也是一样的。图 5－7 和图 5－8 分别为上升和下降通道线示意图。

通道线同趋势线一样，它被金价触及的次数越多，时间越长，该通道

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

线就越重要。值得注意的是，通道线与趋势线是相互合作的一对。两者的关系是先有趋势线，后有通道线。趋势线比通道线重要得多，趋势线可以独立存在，而通道线不能。



图 5－7　上升通道线示意图



图 5－8　下降通道线示意图

（3）黄金分割线。黄金分割线是最常见、最受欢迎的切线分析工具之一。黄金分割的创始人是古希腊的毕达哥拉斯，他在当时十分有限的科学条件下大胆断言：一条线段中的某一部分与另一部分之比，如果正好等于另一部分同整个线段的比即 0.618，那么，这样比例会给人一种美感。后来，这一神奇的比例关系被古希腊著名哲学家、美学家柏拉图誉为“黄金分割律”。黄金分割线的神奇和魔力，屡屡在实际中发挥着意想不到的作用。

实际操作中主要运用黄金分割来揭示上涨行情的调整支撑位或下跌行情中的反弹压力位。

画黄金分割线的第一步是记住若干个特殊的数字：0.191、0.382、0.618、0.809；1.191、1.382、1.618、1.809；2.191、2.382、2.618、2.809。这些数字中 0.382、0.618、1.382、1.618 最为重要，金价极容易在由这 4 个数产生的黄金分割线处产生支撑和压力。

第二步是找到一个点。这个点是上升行情结束，调头向下的最高点，或者是下降行情结束，调头向上的最低点。当然，我们知道这里的高点和低点都是指一定的范围，是局部的。只要我们能够确认趋势（无论是上升

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

还是下降）已经结束或暂时结束，则这个趋势的转折点就可以作为进行黄金分割的点。这个点一经选定，就可以画出黄金分割线了。

在上升行情开始调头向下时，黄金分割律提供了几个支撑价位，它们是由这次上涨的顶点价位分别乘以上面所列的几个特殊数字得出的。同理，在下降行情开始调头向上时，也能得出上涨到什么位置将遇到压力。

上面是选择单一的点位来计算的方法，还有另一种使用黄金分割线的方法是两点黄金分割线。具体做法是：选择最高点和最低点（局部的），以这个区间作为全长，然后在此基础上做黄金分割线，计算出反弹高度和回档高度。这个黄金分割线实际上是百分比线的一个特殊情况。

（4）百分比线。百分比线的用意在于提供几条支撑线和阻力线，并希望这几条线中有一条能确实起到支撑或压力的作用。它与黄金分割线的区别在于黄金分割线提供的是具体的绝对价位，而百分比线提供的是百分比式的相对的价位（图5－9）。

百分比线考虑问题的出发点是人们的心理因素和一些整数的分界点。当价格持续向上，涨到一定程度，肯定会遇到压力，遇到压力后，就要向下回撤，回撤的位置很重要。黄金分割提供了几个价位，百分比线也提供了几个价位。以这次上涨开始的最低点和开始向下回撤的最高点两者之间的差，分别乘以几个特别的百分比数，就可以得到未来支撑位可能出现的位置。

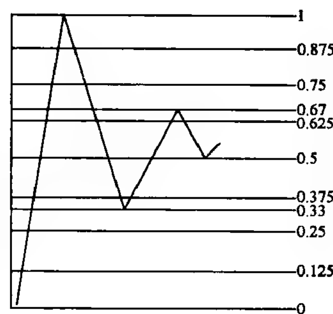


图5－9　百分比线（横轴表示时间，纵轴表示价格）

这些百分比数一共10个，它们是：0.125、0.25、0.33、0.375、0.5、0.625、0.67、0.75、0.875、1。

这里的百分比线中，0.33和0.67两条线最为重要。

（5）甘氏线。甘氏线也叫江恩角度线，是由WilliamD. Gann创立的一套独特的理论。Gann是一位具有传奇色彩的技术分析大师，甘氏线就是他将百分比原理和几何角度原理结合起来的产物（图5－10）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

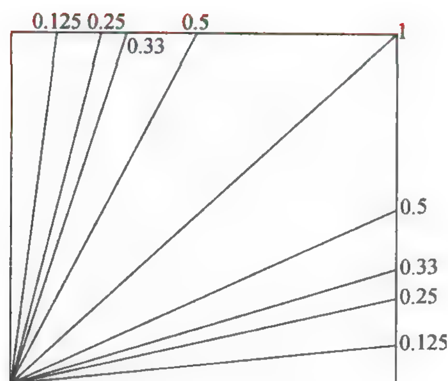


图 5－10　甘氏线（横轴表示时间，纵轴表示价格）

甘氏线中的每条直线都有支撑和压力的功能，但这里面最重要的是45度线、63.75度线和26.25度线。其余的角度虽然在价格的波动中也能起一些支撑和压力作用，但重要性都不大，都很容易被突破。

在具体应用时，首要先确定起始点，被选择的点同大多数别的选点方法一样，一定是显著的高点和低点，如果刚被选中的点马上被创新的高点和低点取代，则甘氏线的选择也随之而变更。确定起始点后，再找角度（即45度线），如果起始点是高点，则应画下降甘氏线；反之，如果起始点是低点，则应画上升甘氏线。这些线将在未来起支撑和压力作用。

3. 移动平均线的运用

移动平均线是用统计处理的方式，将若干天的价格加以平均，然后连接成一条线，用以观察价格趋势。它是技术分析中常用的基本工具之一。

移动平均线常用的有5天、10天、30天、60天、120天和240天几种。其中，5天和10天的短期移动平均线是短线操作的参照指标，称作日均线指标；30天和60天的是中期均线指标，称作季均线指标；120天、240天的是长期均线指标，称作年均线指标。

一般来说，现行价格在平均价之上，意味着市场买力（需求）较大，行情看好；反之，行情价在平均价之下，则意味着供过于求，卖压较重，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

行情看淡。

运行一段时间后，移动平均线会出现波峰和波谷，这就是转点，它通常预示着趋势的转变。当一种移动平均线向上运行，无法再创新高，并显示波峰状，即是价格无力创新高并可能转变趋势下行的征兆，这种转点通常又称为卖点。在下跌过程中，移动平均线向下运行，曲线转平并调头时，波谷就出现了，即人们所说的买点。当移动平均线在底部出现双底形态或三重底形态，就是买入时机。而当移动平均线在顶部出现双顶形态或三重顶形态，就是卖出或做空时机。

在使用过程中，首先要注意移动平均线排列状况，要分清什么是均线多头排列，什么是均线空头排列。如短期移动平均线在上，中期移动平均线居中，长期移动平均线在下，几根均线同时向上缓缓发散，就称为均线多头排列，这时应以做多为主。但要注意的是，当金价上涨时与均线过分偏离，会出现短期回落，如看准后，适度做空，再逢低买进，既可回避短期风险，又能增加盈利机会。

反之，如长期移动平均线在上，中期移动平均线居中，短期移动平均线在下，几根均线同时向下缓缓发散，就称为均线空头排列。均线系统出现空头排列表明空方控制着局面，市场趋淡，这时应以做空为主。但要注意的是，当金价下跌时与均线过分偏离，会出现短期弹升机会，如看准后，趁低抢一些筹码，做一波反弹，也可提高资金利用率。偶尔为之，并无不可。

预测短期走势应以 5 日、10 日移动平均线的研判为主。在强势市场，金价下跌一般不会跌破 5 日均线，更不会跌破 10 日均线，若跌破 5 日均线，尤其是跌破 10 日均线，当心市场转弱。在弱势市场，反弹一般不会冲破 5 日均线，更不会冲破 10 日均线，若冲破 5 日均线，尤其是 10 日均线，有可能转强。

预测中期走势应以 30 日、60 日移动平均线的研判为主。在金价下跌时，30 日均线被有效跌穿，则中期趋势看淡；在金价上升时，30 日均线被有效突破，则中期趋势看好。就中期买卖信号的可靠性来看，60 日均线比 30 日均线更胜一筹，60 日均线对中期走势有明显的助涨及助跌作用，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

当60日均线走强或金价站在60日均线之上，则上升的趋势一目了然。

预测中长期走势应以120日均线的研判为主。当120日均线被有效跌穿，中长期趋势看淡时，中长线多头应该清仓离场。当120日均线被有效向上冲破，中长期趋势看好，中长线多头应该追加买进。

预测长期走势应以250日移动平均线研判为主。250日移动平均线是一年的移动平均线。250日均线失守，意味着一年来参与金市的投资者多数被套；250日均线被向上有效突破，意味着人气恢复，多头终于在年均线上占据上风。因此，很多人将250日均线视为牛熊的分界线。

移动平均线的优点很多，但也有明显的不足之处。如对突发性行情不能够即时反应，存在着滞后效应，等等。要克服移动平均线这些缺点，就要把移动平均线同其他技术分析工具有机结合起来，这一点必须引起投资者的重视。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

第四节　常用的技术分析指标

1. 平滑异同移动平均线指数——MACD

平滑异同移动平均线（Moving – Average – Convergence – and – Divergence）简称MACD，是一项利用短期（常用为12日）移动平均线与长期（常用为26日）移动平均线之间的聚合与分离状况，对交易时机做出研判的技术指标（图5－11）。

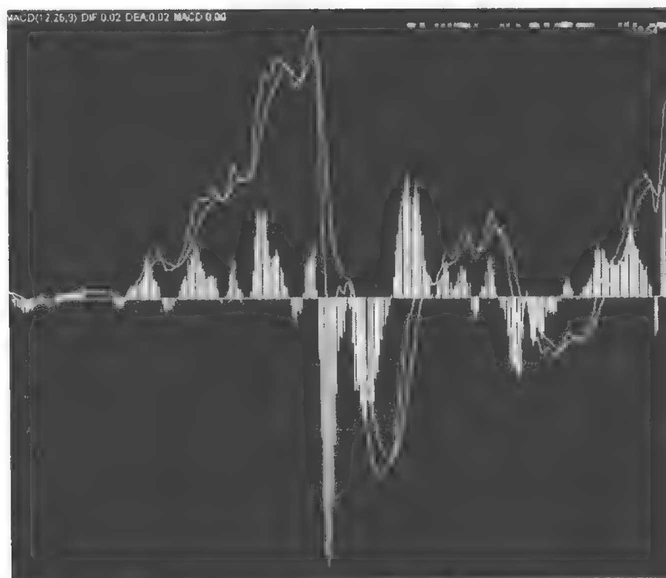


图5－11　平滑异同移动平均线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

MACD 是从双移动平均线发展而来的。MACD 的意义和双移动平均线基本相同，但看起来更方便。当 MACD 从负数转向正数，是买的信号；当 MACD 从正数转向负数，是卖的信号；当 MACD 以大角度变化，表示快的移动平均线和慢的移动平均线的差距非常迅速地拉开，代表了一个市场大趋势的转变。

MACD 的计算方法为：首先计算出快速移动平均线（即 EMA1）和慢速移动平均线（即 EMA2），以此两个数值来作为测量两者间的离差值（DIF）的依据，然后再求 DIF 的 N 周期的平滑移动平均线 DEA（也叫 MACD、DEM）线。

以 EMA1 的参数为 12 日、EMA2 的参数为 26 日、DIF 的参数为 9 日为例，我们来看看 MACD 的计算过程：

（1）计算移动平均值（EMA）。12 日 EMA 的算式为：

EMA（12）＝前一日 EMA（12）×11/13＋今日收盘价×2/13

26 日 EMA 的算式为：

EMA（26）＝前一日 EMA（26）×25/27＋今日收盘价×2/27

（2）计算离差值（DIF）。DIF＝今日 EMA（12）－今日 EMA（26）

（3）计算 DIF 的 9 日 EMA。根据离差值计算其 9 日的 EMA，即离差平均值是所求的 MACD 值。为了不与指标原名相混淆，此值又名 DEA 或 DEM。

今日 DEA（MACD）＝前一日 DEA×8/10＋今日 DIF×2/10

计算出的 DIF 和 DEA 的数值可为正值或负值。

理论上，在持续的涨势中，12 日 EMA 线在 26 日 EMA 线之上，其间的正离差值（＋DIF）会越来越大；反之，在跌势中离差值可能变为负数（－DIF），其绝对值也会越来越大，而在行情开始好转时，正负离差值将会缩小。

MACD 就是利用正负的离差值（±DIF）与离差值的 N 日平均线（N 日 EMA）的交叉信号作为买卖信号的依据，即再度以快慢速移动线的交叉原理来分析买卖信号。另外，MACD 指标在技术分析软件上往还有个辅助指标——BAR 柱状线，其公式为：BAR＝2×（DIF－DEA），我们还是可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

以利用 BAR 柱状线的收缩来决定买卖时机。

离差值 DIF 和离差平均值 DEA 是研判 MACD 的主要工具。其计算方法比较烦琐，由于目前这些计算值一般都会在分析软件上由计算机自动完成，因此，投资者只要了解其运算过程即可，而更重要的是掌握它的研判功能。

由于选用的计算周期的不同，MACD 指标包括日 MACD 指标、周 MACD 指标、月 MACD 指标、年 MACD 指标以及分钟 MACD 指标等各种类型，虽然它们计算时的取值有所不同，但基本的计算方法一样。

在实践中，将各点的 DIF 和 DEA（MACD）连接起来就会形成在零轴上下移动的两条快速（短期）和慢速（长期）线，此即为 MACD 图。

在大多数技术分析软件中，MACD 图柱状线是有颜色的，在低于 0 轴以下是绿色，高于 0 轴以上是红色，前者代表趋势较弱，后者代表趋势较强。

下面我们来说一下使用 MACD 指标在具体运用时应当遵循的基本原则：

（1）当 DIF 和 DEA 处于 0 轴以上时，属于多头市场，DIF 线自下而上穿越 DEA 线时是做多信号。DIF 线自上而下穿越 DEA 线时，如果两线值还处于 0 轴以上运行，仅仅只能视为一次短暂的回落，而不能确定趋势转折，此时是否卖出或做空还需要借助其他指标来综合判断。

（2）当 DIF 和 DEA 处于 0 轴以下时，属于空头市场，DIF 线自上而下穿越 DEA 线时是卖出或做空信号。DIF 线自下而上穿越 DEA 线时，如果两线值还处于 0 轴以下运行，仅仅只能视为一次短暂的反弹，而不能确定趋势转折，此时是否做多还需要借助其他指标来综合判断。

（3）柱状线收缩和放大。一般的，柱状线的持续收缩表明趋势运行的强度正在逐渐减弱，当柱状线颜色发生改变时，趋势会发生转折。但在一些时间周期不长的 MACD 指标使用过程中，这一点并不能完全成立。

（4）形态和背离情况。MACD 指标也强调形态和背离现象。当形态上 MACD 指标的 DIF 线与 MACD 线形成高位看跌形态，如头肩顶、双头等，应当保持警惕；而当形态上 MACD 指标 DIF 线与 MACD 线形成低位看涨形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

态时，应考虑进行做多。在判断形态时以 DIF 线为主，MACD 线为辅。当价格持续升高，而 MACD 指标走出一波比一波低的走势时，意味着顶背离出现，预示着价格将可能在不久之后出现转头下行；当价格持续降低，而 MACD 指标却走出一波高于一波的走势时，意味着底背离现象的出现，预示着价格将很快结束下跌，转头上涨。

（5）牛皮市中指标会失真。当价格并不是自上而下或者自下而上运行，而是保持水平方向的移动时，我们称之为牛皮市。此时，虚假信号将在 MACD 指标中产生，指标 DIF 线与 MACD 线的交叉将会十分频繁，同时柱状线的收放也将频频出现，颜色也会常常由绿转红或者由红转绿，MACD 指标处于失真状态，使用价值相应降低。

2. 动向指标——DMI

动向指标又叫趋向指标，其全称是 Directional – Movement – Index，简称 DMI，是由美国技术分析大师威尔斯·威尔德（Wells Wilder）所创造的一种中长期技术分析指标（图 5 – 12）。



图 5 – 12　动向指标

DMI 指标的基本原理是，通过寻找价格在涨跌过程中买卖双方力量均衡点的变化情况，研判多空力量，进而寻求买卖双方的均衡点，以及价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

在多空双方的力量的互动下波动的循环过程。

在大多数指标中，绝大部分都是以每一日的收盘价的走势及涨跌幅的累计数来计算出不同的分析数据，其不足之处在于忽略了每一日的高低之间的波动幅度。比如金价的两日收盘价可能是一样的，但其中一天上下波动的幅度1%，而另一天金价的震幅却在5%以上，那么这两日的行情走势的分析意义决然不同，这一点在其他大多数指标中很难表现出来。而DMI指标则是把每日的高低波动的幅度因素计算在内，从而更加准确地反映行情的走势及更好地预测行情未来的发展变化。

DMI指标的计算方法和过程比较复杂，它涉及DM、TR、DX等几个计算指标和+DI（即PDI）、-DI（即MDI）、ADX和ADXR等4个研判指标的运算。但随着技术分析软件的发展，投资者只需掌握DMI形成的基本原理，无须去计算指标的数值，只是利用DMI指标去分析、研判行情就可以了。

在应用时，DMI指标的研判主要是集中在两个方面，一个方面是分析上升指标+DI、下降指标-DI和平均动向指标ADX之间的关系；另一个方面是对行情的趋势及转势特征的判断。其中，+DI和-DI两条曲线的走势关系是判断能否买卖的信号，ADX则是判断未来行情发展趋势的信号。在具体运用时，投资者应把握以下几个要点：

（1）DMI本身含有+DI、-DI、DX、ADX指标，这几项指标要配合去看，以共同研判。

（2）DI上升、下降的幅度均在0至100之间。当多方实力强时，+DI值变小并趋近100；反之，若空方实力强，-DI值变小并趋近-100。如果+DI变小并趋近0，反映了多方势头减弱；如果-DI放大并趋于0，反映空方势头减弱。投资者可根据+DI、-DI的变化趋向，摸清多空的力量，择机而动。

（3）从相对强弱分析，如果+DI绝对值大于-DI绝对值，在图形上则表现为+DI线从下向上穿破-DI线，这反映了多方力量加强，金价有可能高走一段，此时投资者可速买再速卖，不能买进惜售。如果-DI线从下向上穿透+DI线，反映空头正在进场。此时，投资者应速卖或做空，看

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

准认底部后再做多。如果 + DI 和 - DI 线交叉且幅度不宽时，表明进入盘整行情，投资者要观察一段时间，待机行事。

（4）对 DX，投资者应注意：DX 活动区间在 0 ~ 100 内，如果 DX 趋向 100，表明多空某一方的力量趋于零。如果 DX 值大，表明多空双方实力相差悬殊；如 DX 值小，表明多空双方实力接近；如果 DX 趋向 0，表明多空双方的实力近似相等。一般讲，DX 值在 20 至 60 间表明多空双方实力大体相等，轮换主体位置的可能性大。投资者此时应把握自己的位置，看准时机，空头转多头，或相反。DX 值穿破 60，表明多空双方力量拉开，多头或空头各方渐渐主动，或超卖，或超买；DX 值穿破 20，表明多空双方力量均衡，多空双方都主动回撤，买卖不活跃。这两种情况，投资者既不可过于急躁，又不可过于谨慎，要择机而动，胆大心细。

（5）如果 DX、DI 值同时上升，表明多头实力加强，市场有上升的劲头。如果 DX、DI 值同时下降，表明空方主力进场，市场下跌不可避免。如果 DX 线位于 + DI 线上方并回落，表明行情虽在上升，但结束上升行情的时间已到，投资者不可再盲目追涨。如果 DX 线位于 - DI 线上方并回落，表明行情虽在下跌，但下跌的底部已形成，熊市将结束，投资者可适当做多。

3. 相对强弱指标——RSI

相对强弱指标（Relative - Strength - Index）简称 RSI，最早被应用于期货买卖，后来被人们用在众多的图表技术分析中。RSI 的原理简单来说是以数字计算的方法求出买卖双方的力量对比，譬如有 100 个人面对一件商品，如果 50 个人以上要买，竞相抬价，商品价格必涨；相反，如果 50 个人以上争着卖出，价格自然下跌。图 5 - 13 为黄金日 K 线图中的 RSI 指标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

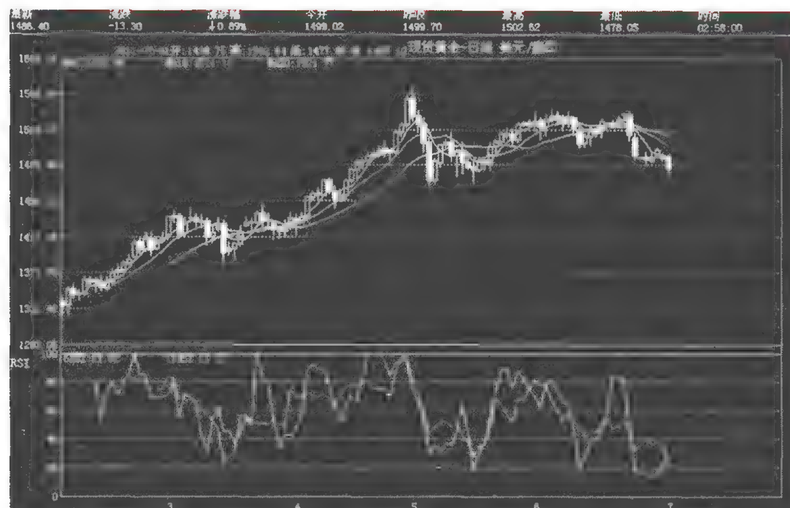


图 5－13　黄金日 K 线图中的 RSI 指标

相对强弱指标的计算公式如下：

RSI＝100×RS/（1＋RS）

或者：

RSI＝100－100/（1＋RS）

式中：RS＝14 天内收市价上涨数之和的平均值/14 天内收市价下跌数之和的平均值。

这个公式可化简为：

RSI＝100×14 天内收市价上涨数之和的平均值/（14 天内收市价上涨数之和的平均值＋14 天内收市价下跌数之和的平均值）

相对强弱指标理论认为，任何市价的大涨或大跌，均在 0～100 之间变动，根据常态分配，认为 RSI 值多在 30～70 之间变动，其中又以 40～60 之间的机会较多，超过 80 或低于 20 的机会很少。当金价经过一段下跌行情，相对强弱指标也随之从高位持续跌至 30 以下，之后，如果由低位向上突破 60 并得到确认，则表明多头力量重新占据上风。当金价经过一段上涨行情，相对强弱指标也随之从低位涨至 80 以上后，如果从高位向下跌破 40，则表明空头力量重新占据上风。在高价区与低价区内相对强弱指标的变动与金价变化不一致时说明大势即将反转。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

相对强弱指标图形中曾经出现的最高点具有较强的反压作用，曾经出现的最低点具有较强的支撑作用。多头的第一道防线是 RSI = 50，第二道防线是 RSI = 40，第三道防线是 RSI = 30。空头市场中如果有价格反弹，空头的第一道防线是 RSI = 50，第二道防线是 RSI = 60，第三道防线是 RSI = 70。多头市场中每次因回档下跌而形成的 RSI 值低点密集区也是多头的第一道防线。空头市场中处于反弹盘整阶段 RSI 所出现的高点也是空头的一道防线。盘整阶段的值在 40 ~ 60 之间，如果市场走强，RSI 值往往可以在 80 以上。通常 80 甚至 90 时被认为市场已到达超买状态，至此市场价格自然会回落调整。反之，当价格低跌至 30 以下即被认为是超卖状态，市价将出现反弹回升。

虽然相对强弱指标能显示市场超卖和超买，预期价格将见顶回软或见底回升等。但 RSI 只能作为一个警告信号，并不意味着市势必然朝这个方向发展，尤其在市场剧烈震荡时，超卖还有超卖，超买还有超买，这时投资者须参考其他指标综合分析，不能单独依赖 RSI 的信号而做出决定。

背离走势的信号通常都是事后历史，而且有背离走势发生之后，行情并无反转的现象。有时背离一两次才真正反转，因此这方面研判须不断分析历史资料以提高准确率。

在牛皮行情时 RSI 徘徊于 40 ~ 60 之间，虽有时突破阻力线和阻力线，但价位无实际变化。

4. 布林带——BOLL

布林带又叫布林线、保利加通道，其英文全称是“Bolinger - Bands”。它是美国股市分析家约翰·布林根据统计学中的标准差原理设计出来的一种非常简单实用的技术分析指标。由于它具有灵活性、直观性和趋势性的特点，BOLL 指标渐渐成为各种投资市场上广为应用的热门指标。

布林带由三条线组成，在中间的通常为 20 天平均线，而在上下的两条线则分别为 Up 线和 Down 线。Up 线叫做上轨线，起着阻力的作用；中间

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

的线叫做中位线，代表价格波动的趋势，在多方市场中起到支持的作用，空方市场时起阻力作用；下面的 Down 线称为下轨线，起着支撑的作用（图 5－14）。

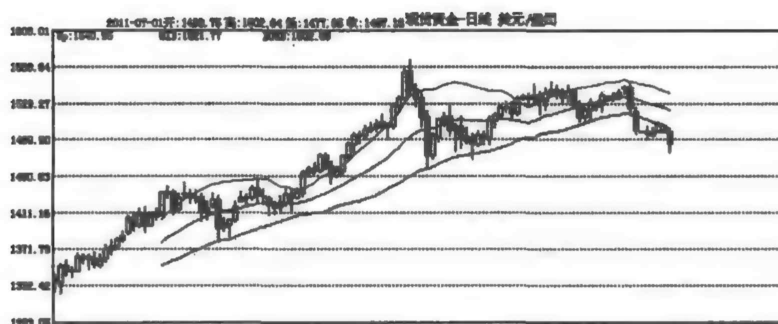


图 5－14　布林带

布林带算法是：首先计出过去 20 日收市价的标准差 SD（Standard－Deviation），通常再乘以 2 得出 2 倍标准差，Up 线为 20 天平均线加 2 倍标准差，Down 线则为 20 天平均线减 2 倍标准差。即：

中间线＝20 日均线

Up 线＝20 日均线＋2SD（20 日收市价）

Down 线＝20 日均线－2SD（20 日收市价）

在众多技术分析指标中，BOLL 指标属于比较特殊的一类指标。BOLL 利用“带”来显示各种价位，当价格波动很小，处于盘整时，“带”就会变窄，这可能预示着价格的波动处于暂时的平静期；当价格波动超出狭窄的“带”的上轨时，预示着价格向上波动即将开始；当价格波动超出狭窄的“带”的下轨时，同样也预示着价格向下波动将开始。

一般来说，布林中轨代表着市场的主要运行趋势。当金价从布林带中轨线以下向上突破布林线中轨线时表明金价的强势特征开始出现。金价将上涨，建议逢低做多。

价格向上穿越上轨线后，将形成回档，为卖出或做空信号；价格向下穿越下轨线后，将形成反弹，为做多信号。

当价格沿阻力线上升后，虽未突破但开始回头是做空信号；当价格沿

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

支持线下降时，虽未跌破但开始回头是做多信号。

当价格在布林线上方向上运动了一段时间后，一旦价格掉头向下并突破布林带上轨时，预示着金价短期的强势行情可能结束，有多头头寸的投资者应平仓，或建空单。

当价格从布林带的上方向下突破布林带的下轨后，如果布林带的三条线运动方向也开始同时向下，预示着金价的短期强势行情将结束，可以观望或少量逢高做空。

当价格向下跌破布林线的下轨并继续向下时，预示着金价处于极度的弱势行情，投资者应观望或建空单。

当价格在布林带下轨运行了一段时间后，如果价格的运动方向有掉头向上的迹象时，说明金价短期内将止跌企稳，投资者应少量逢低做多。

当价格一直处于中轨线上方时，并和中轨线一起向上运动时，表明金价处于强势的上涨过程中，只要价格不跌破中轨线，投资者可一路看涨。

当金价一直处于中轨线下方时，并和中轨线一起向下运动时，表明金价处于弱势下跌的过程中，只要价格不向上反转突破中轨线，仍可观望或持有空头。

当市场上升，强势趋势形成后，布林带的下轨出现转头向上，市场趋势可能暂时结束。

布林带在研判头肩顶的形态时具有重要的参考价值。一般来说，左肩上攻时力量最强，价格往往超出布林线之外。头部上攻，价格创新高，并能达上轨，但很少超过上轨。右肩上攻通常无力触及上轨线。也就是说右肩在未触及上轨线之前已显示无力向上，从而发出市场反转的信号。

5. 随机指标——KDJ

随机指标（KDJ）最早起源于期货市场，由乔治·莱恩首创，它起先用于期货市场的分析，后被广泛用于金融市场的中短期趋势分析。

随机指标 KDJ 是以最高价、最低价及收盘价为基本数据进行计算，得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

出的 K 值、D 值和 J 值分别在指标的坐标上形成的一个点，连接无数个这样的点位，就形成一个完整的、能反映价格波动趋势的 KDJ 指标（图 5－15）。

KDJ 值的计算比较复杂，首先要计算周期（n 日、n 周等）的 RSV 值，即未成熟随机指标值，然后再计算 K 值、D 值、J 值等。以日 KDJ 数值的计算为例，其计算公式为：

n 日 RSV＝（$Cn-Ln$）/（$Hn-Ln$）×100

式中：Cn 为第 n 日收盘价；Ln 为 n 日内的最低价；Hn 为 n 日内的最高价。RSV 值始终在 1～100 间波动。

其次，计算 K 值与 D 值。

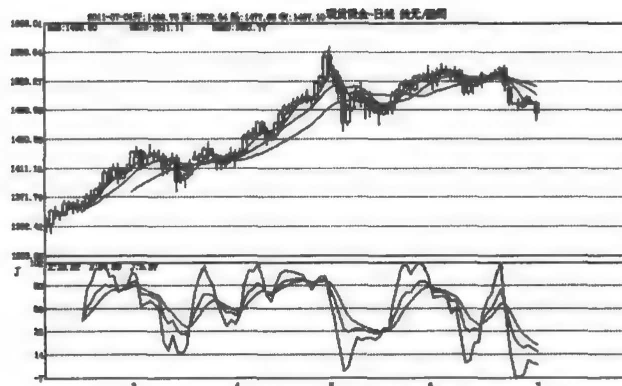


图 5－15　随机指标 KDJ

当日 K 值＝2/3×前一日 K 值＋1/3×当日 RSV

当日 D 值＝2/3×前一日 D 值＋1/3×当日 K 值

若无前一日 K 值与 D 值，则可分别用 50 来代替。

J 值＝3×当日 K 值－2×当日 D 值

以 9 日为周期的 KD 线为例。首先须计算出最近 9 日的 RSV 值，即未成熟随机值，计算公式为：

9 日 RSV＝（C－L9）/（H9－L9）×100

式中：C 为第 9 日的收盘价；L9 为 9 日内的最低价；H9 为 9 日内的最高价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

K 值 =2/3×第 8 日 K 值 +1/3×第 9 日 RSV

D 值 =2/3×第 8 日 D 值 +1/3×第 9 日 K 值

J 值 =3×第 9 日 K 值 -2×第 9 日 D 值

若无前一日 K 值与 D 值，则可以分别用 50 代替。

KDJ 反应比较敏感快速，是一种进行短期、中期、长期趋势波段分析研判的较佳的技术指标。日 KDJ 对短期价格变化方向反应极为敏感，对日常买卖进出的指导意义很大。对于做小波段的短线客来说，30 分钟和 60 分钟 KDJ 又是重要的参考指标。对于已制订买卖计划即刻下单的投资者，5 分钟和 15 分钟 KDJ 可以提供最佳的进出时间指示。KDJ 常用的默认的参数是 9，短线可以将参数改为 5，不但反应更加敏捷、准确，而且可以减少降低钝化现象。

常用的 KDJ 参数有 5，9，19，36，45，73 等。实战中还应将不同的周期综合来分析，短期、中期、长期趋势便会一目了然，如出现不同周期共振现象，趋势的可靠度加大。

KDJ 指标实战研判的要则主要有以下四点：

（1）K 线是快速确认线，数值在 90 以上为超买，数值在 10 以下为超卖。D 线是慢速主干线，数值在 80 以上为超买，数值在 20 以下为超卖。J 线为方向敏感线，当 J 值大于 100，特别是连续 5 天以上，金价至少会形成短期头部；反之，J 值小于 0 时，特别是连续数天以上，金价至少会形成短期底部。

（2）当 K 值由较小到逐渐大于 D 值，在图形上显示 K 线从下方上穿 D 线，显示目前趋势是向上的，所以在图形上 K 线向上突破 D 线时，即为做多的信号。

实战时，当 K 线和 D 线在 20 以下交叉向上，此时的短期做多的信号较为准确。如果 K 值在 50 以下，由下往上接连两次上穿 D 值，形成右底比左底高的“W 底”形态时，后市金价可能会有相当的涨幅。

（3）当 K 值由较大逐渐小于 D 值，在图形上显示 K 线从上方下穿 D 线，显示目前趋势是向下的，所以在图形上 K 线向下突破 D 线时，即为卖出或做空的信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

实战时，当 K 线和 D 线在 80 以上交叉向下，此时的短期卖出或做空的信号较为准确；如果 K 值在 50 以上，由上往下接连两次下穿 D 值，形成右头比左头低的“M 头”形态时，后市金价可能会有相当的跌幅。

（4）通过 KDJ 与金价背离的走势，判断金价顶、底也是颇为实用的方法：

①金价创新高，而 KD 值没有创新高，为顶背离，应卖出或做空。

②金价创新低，而 KD 值没有创新低，为底背离，应做多。

③金价没有创新高，而 KD 值创新高，为顶背离，应卖出或做空。

④金价没有创新低，而 KD 值创新低，为底背离，应做多。

需要注意的是，KDJ 顶底背离判定的方法，只能和前一波高低点时 KD 值相比，不能跳过去相比较。

6. 其他常用技术指标

除了上面介绍的几种最常用的技术分析指标外，常用的技术指标还有以下几种：

（1）均线差指标（DMA）。均线差指标是依据快慢两条移动平均线的差值情况来分析价格趋势的一种技术分析指标。它属于趋向类指标，也是一种趋势分析指标，主要通过计算两条基准周期不同的移动平均线的差值，来判断当前买入、卖出的能量的大小和未来价格走势的趋势。DMA 指标的计算方法比较简单，其计算过程如下：

DMA = 短期平均值 - 长期平均值

AMA = 短期平均值

以求 10 日、50 日为基准周期的 DMA 指标为例，其计算过程具体如下：

DMA（10）=10 日平均值 - 50 日平均值

AMA（10）=10 日平均值

DMA 指标的一般使用原则是：当实线向上交叉虚线时为做多点，当实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

线向下交叉虚线时为卖出或做空点。针对 DMA 指标的常用规律是：当实线从高位两次向下交叉虚线时，则金价下跌幅度可能会较深；当实线从低位两次向上交叉虚线时，则金价上涨幅度可能会较大。

实际应用时，我们可以通过选择不同的长期、短期参数来调整指标图形，进而获得较为准确有效的交易信号。一般默认设定的短期参数取 10 天，长期参数取 50 天。

如果参数值选取不当，会影响指标的使用效果。例如：当参数天数过短时，则 DMA 指标出现信号的时间会提前，并且信号的次数会增加，相对地会增加出错的概率。所以，建议使用者根据自己的习惯和经验，选择恰当的参数来指导自己的投资决策。

（2）容量指标（VR）。它是一种将某段时期内价格上升日的交易金额加上 1/2 日内不涨不跌交易额总计，与价格下降日的交易额加上 1/2 日内价格不涨不跌交易额总计相比，从而反映出紧市交易量强弱的指标。观测 VR 值，可以了解资金的走势，了解资金的气势。容量指标的计算公式为：

VR =（n 日内金价上升日交易金额总计 + 1/2 日内金价不变交易金额总计）/（n 日内金价下降日交易金额总计 + 1/2 日内金价不变交易金额总计）×100

运用 VB 指标应该综合其他技术指标共同分析。VR 值在 80 ~ 150 之间波动，表明金价变动小，呈盘整格局，投资者以观望为主；VR 值趋近 250 时，表明进入多头超买警戒区；350 以上时，投资者应及时卖出多单或做空；VR 值趋近 60 时，说明超卖区已经形成，空方主力减弱，投资者可借机做多。通常，VB 值在 160 ~ 280 时，投资者应卖出多单或做空；VR 值在 40 ~ 60 时，投资者可做多。

当金价处于下降时，但 VR 值开始上升，表明交易量呈上升趋势，这时投资者可做多；当金价处于上升时，但 VR 值开始下降，表明交易量呈下降趋势，这时投资者要及时售出多单反手做空。

（3）威廉指标（WMS）。这个指标表示的是市场处于超买还是超卖状态，计算公式为：

n 日 WMS = Hn − CtHn − Cn × 100

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

式中：Ct 是当天的收盘价；Hn 和 Ln 是最近 n 日内（包括当天）出现的最高价和最低价。

由公式可知，WMS 有一个参数，那就是日数 n。WMS 指标表示的含义是当天的收盘价在过去一段日子的全部价格范围内所处的相对位置。如果 WMS 的值比较大，则当天的价格处在相对较高的位置，要提防回落；如果 WMS 的值较小，则说明当天的价格处在相对较低的位置，要注意反弹；WMS 取值居中，在 50 左右，则价格上下的可能性都有。

在 WMS 进入高位后，一般要回头，如果这时金价还继续上升，这就产生背离，是卖出或做空的信号。在 WMS 进入低位后，一般要反弹，如果这时金价还继续下降，这就产生背离，是做多的信号。WMS 连续几次撞顶（底），局部形成双重或多重顶（底），则是做空（做多）的信号。

（4）人气指标（AR）与意愿指标（BR）。人气指标（AR）和意愿指标（BR）都是以分析历史价格为手段的技术指标，其中人气指标较重视开盘价格，从而反映市场买卖的人气；意愿指标则重视收盘价格，反映的是市场买卖意愿的程度，两项指标分别从不同角度价格波动进行分析，达到追踪未来价格动向的共同目的。

人气指标是以当天开市价为基础，即以当天市价分别比较当天最高价、最低价，通过一定时期内开市价在金价中的地位，反映市场买卖人气。人气指标的计算公式为：

AR = n 日内（H－O）之和/n 日内（O－L）之和

式中：H = 当日最高价；L = 当日最低价；O = 当日开市价；

n 为公式中的设定参数，一般设定为 26 日。

AR 值以 100 为中心地带，在 60～120 之间波动时，属盘整行情，金价走势比较平稳，不会出现剧烈波动。AR 值走高时表示行情活跃，人气旺盛，过高则表示金价进入高价，应选择时机做空。AR 值的高度没有具体标准，一般情况下，AR 值上升至 150 以上时，金价随时可能回档下跌。AR 值走低时表示人气衰退，需要充实；过低则暗示金价可能跌入低谷，可考虑伺机做多。一般 AR 值跌至 70 以下时，金价有可能随时反弹上升。从 AR 曲线可以看出一段时期的买卖气势，并具有先于金价到达峰顶或跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

入谷底的特性。观图时主要凭借经验，应与其他技术指标配合使用。

意愿指标是以昨日收市价为基础，分别与当日最高价最低价相比，通过一定时期收市价在金价中的地位，反映市场买卖意愿的程度。意愿指标的计算公式为：

BR＝n 日内（H－CY）之和/n 日内（CY－L）之和

式中：CY＝昨日收市价；n 为公式中的设定参数，一般设定值同 AR 一致。

意愿指标的 BR 值的波动较 AR 值敏感，当 BR 值在 70～150 之间波动时，属盘整行情，应保持观望；BR 值高于400 以上时，金价随时可能回档下跌，应选择时机卖出多单或做空；BR 值低于 50 以下时，金价随时可能反弹上升，应选择时机做多。

一般情况下，AR 可以单独使用，BR 则需与 AR 并用，才能发挥效用。因此，在同时计算 AR、BR 时，AR 与 BR 曲线应绘于同一图内，AR 与 BR 合并后，应用及研判的法则如下：

①AR 和 BR 同时急速上升，意味金价峰位已近，多单应注意及时获利了结。

②BR 比 AR 低，且指标处于低于 100 以下时，可考虑逢低做多。

③BR 从高峰回跌，若 AR 无警戒信号出现，应逢低做多。

④BR 急速上升，AR 盘整小回时，应逢高卖出，及时了结。

另外，在 AR、BR 指标的基础上，还可引入 CR 指标，作为研判和预测走势的参考指标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net



第六章

学会金市的买点与卖点操作

投资黄金怎么能赚钱？简单地说，就是低买高卖。但具体在何时买入？又该何时卖出？这就需要我们研究市场，努力捕捉买入信号和卖出信号，把握盘中稍纵即逝的机会，该入场时不犹豫，该离场时不恋战，这样才能提高投资的准确性和科学性，实现赢利的目的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

第一节 买入和卖出要力求稳健

1. 买入是黄金投资的第一步

很多金融界的分析师认为，知道何时卖出是掌握交易的关键。我们不否认这种观点，但是，我们应该认识到，正确的买入极大地减少了何时卖出的问题。事实上，真正好的交易是那些马上就能获利的交易，从它们开始到它们结束不会给人带来任何痛苦。

黄金在买入后下跌和买入后上涨有什么区别？卖出正确买入的多单要容易得多，因为你只要想何时兑现这笔交易就可以了，与“我能兑现这笔交易吗”和“什么时候我得了结这笔交易”大为不同。后面两个问题是失败者和受害者问的问题。正确的买入会使你问一些成功位置上的问题。因此，买入是黄金投资的第一要点。

许多投资者做单子比买菜还随意，只要有利好传闻，就做多。随意的结果可想而知，买入后大多被套牢，然后只好把短线变成中线甚至长线，痛苦地等待解套。

如果买入多单时能掌握一些有效的原则并严格遵照执行，就可以大大减少失误而提高获利的机会。下面介绍几个有效的买入原则。

（1）趋势原则。在准备买入多单之前，首先应对黄金价格的运行趋势有个明确的判断。一般来说，处于上升趋势时买入多单较易获利，而在顶部买入多单则好比虎口拔牙，下跌趋势中买入多单难有生还，盘局中买入多单获利机会不多。此外，还要根据自己的资金实力制订投资策略，是准

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

备中长线投资还是短线投机，以明确自己的操作行为，做到有的放矢。

（2）底部原则。中长线做多黄金的最佳时机应在底部区域或金价刚突破底部上涨的初期，应该说这是风险最小的时候。

（3）强势原则。“强者恒强，弱者恒弱”，这是投资市场的一条重要规律。遵照这一原则，我们应多参与强势市场而少投入或不投入弱势市场。

（4）风险原则。市场中风险无处不在、无时不在，而且也没有任何方法可以完全回避。作为投资者，应随时具有风险意识，并尽可能地将风险降至最低程度。而做多时机的把握是控制风险的第一步，也是重要的一步。在买入多单时，除考虑趋势外，还应重点分析是上升空间大还是下跌空间大，上档的阻力位与下档的支撑位在哪里，做多的理由是什么，买入多单后假如不涨反跌怎么办，等等，这些因素在买入时都应有个清醒的认识，就可能将风险降低至一个较低水平。

（5）分批原则。在没有十足把握的情况下，投资者可采取分批买入和分散买入的方法，这样可以大大降低买入的风险。分批买入应根据自己的投资策略和资金情况有计划地实施。

（6）止损原则。投资者在买入多单或空单时，都是认为金价会朝自己希望的方向走。但若买入后并非像预期的那样该怎么办呢？如果只是等待解套是相当被动的，不仅占用资金错失获利机会，更重要的是背上套牢的包袱后还会影响以后的操作心态。与其被动套牢，不如主动止损，暂时认赔出局观望，这一点，对纸黄金投资者也许不太重要，但对从事保证金交易的投资者来说，只有学会了割肉和止损，才能保住本金，才能在金市中生存和发展。

2. 把握好稳健卖出的原则

买与卖是完整的交易。只会买而不会卖的投资者，是不可能从市场上赢利的。花大量的时间去研究如何卖，与花大量时间研究如何买一样，都是会为投资者带来高额报酬的。买对只完成投资过程的一半或更少，接下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

来就是跟踪，并在理想的价位卖掉。

那么，如何卖出才更稳健呢？专家们总结了以下几条卖出的原则：

（1）锁定赢利目标。通常，人们在做多时总是希望金价越高越好，做空时总是希望金价越低越好，但当金价朝反方向走了，却还处在盲目乐观中，还以为是一种正常回头，最后不得不把到手的利润吐出来。为了克服这种心理，我们建议投资者在买进时确定一个赢利目标，当金价达到目标价位时，就卖出，除非走势非常强劲。当金价因故达不到目标价位时，就应该修正原来确定的目标价位，重新审视卖出点。

（2）要有止赢点和止损点。止赢点和止损点的设置对保证金交易者来说很重要。不少人会设立止损点，但不会设立止赢点。有些人止损点和止赢点都不设立，凭感觉操作，常常被欲望和贪心左右，亏损颇大。一般而言，止损点的设立大家都知道，设定一个固定的亏损率，到达位置时严格执行。但止赢点一般人都不会设定。为什么说止赢很重要呢？举个例子，某人以300元/克做多黄金，320元他没卖，跌到310元时他觉得："我320元没卖，310元更不会卖，等等再卖。"结果呢？290左右割肉。如果当时设立了止赢点，这种悲剧就能避免。

（3）主动止赢，而不要被动止损。看到行情不对，主动出来比被动出来更好。比如，在上涨了一定的幅度以后金价突然走弱，可先减仓或者先出来，不要等待回调以后被迫出来。多数人做不好主动止赢，主要是对后市存在幻想，心里总在想万一做错了不是亏了吗？其实这只是一个概率问题，对与错都是相对的。只要想到"是人都会犯错误"，那么对于错误的认识会更客观和习惯于接受。当我们看不清未来的行情发展时，应该开始减仓，或者到了重要价位时减仓。

（4）在上涨途中卖出多单，而不在下跌途中卖出。上涨途中卖出多单使我们完全把握主动权，享受的是丰收的喜悦，然后作壁上观。在下跌途中卖出多单我们将面临被动逃跑的尴尬，经历的是账面损失的痛苦。两种卖出方法结果一样（一个在山前，一个在山后），带来的心理感受却是完全相反的。玩金子不但要想到赚钱，更要想到追求快乐，这也是在以后的交易中保持良好心态的关键。反之，如果是做空，应在下跌途中平仓，而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

不在上涨途中平仓。

（5）卖出要坚决果断。要防止犹豫不决，坐失良机。一旦决定卖出，应悉数抛出，不要在意少赚了多少，只要有赢利，就是对的。

3. 顺势而为，稳健赢利

人活在世上要干很多事，有些事很顺利，有些却坎坎坷坷，有些根本就干不成。对于这些，不少人归结为命：命运好的人，运道亨通，干事顺利，无所阻碍；运道差的人则处处受阻，即便看似水到渠成的事都功亏一篑，而且别人能干成的轮到他就不行。相信命运的人就信算命，于是预测学盛行，八卦四柱经久不衰。

细想一下，事情的成败原因可以归结为一个字："势"。顺势而为，则如顺水推舟，事半功倍；逆势为之，则如逆水行舟，艰难险阻。所以说，一个人能干成事，不是这个人的命好，而是这个人顺应了大势，是大势成就了他，正所谓时势造英雄。那些做事不顺的人，不是没有本事，而是没有把握住这个趋势，逆势而动，费了九牛二虎之力也无济于事，只有望天空叹，所以就有了生不逢时的慨叹。

人生如此，做投资也一样。市场的力量是惊人的，在市场面前，个人行为和能力都是渺小的。我们不能妄图改变市场，只能跟随市场脚步，顺势而为，把握趋势，这样才能在复杂的市场中稳健赢利。

金市市场惊涛骇浪，当形成趋势，无论是升势还是跌势之时，其力量是巨大的。一个大的上升或下跌趋势的形成，绝非一朝一夕，首先有资金的推动，其次是市场确认，力量的聚集汇拢，最后形成一个巨大的浪潮。回头看看金市历史，不难发现，金市一旦形成趋势，金价的走势就难以阻遏，一般不会随投资者的意愿而转。

到目前为止，金融技术与分析系统，90%的核心理念就是市场趋势一旦形成，就要持续一段时间，因此也就形成了均线、趋势线、布林带等各种各样的技术工具和指标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

得势者得天下，顺势而为是一种智慧。金市中的丰厚赢利，无一不是顺势而为的结果。在上升趋势中，我们选择低点做多，在高点获利平仓；在盘整趋势中，我们在高点做空，低点做多；而在下降趋势中，我们选择在高点沽空，在低点获利了解。逆势操作的风险就如刀口上舔血，是相当危险的行为。

有的人也知道趋势的重要性，但他们不是跟随趋势做交易，而是去猜趋势。他们在行情趋势还未明了，就建立仓位，怀着无比的激动和兴奋，等行情向着自己的预料之路一路飞奔。而行情一旦没按照自己心里的想法走就有些慌乱，开始亏损了还犹豫不止损，而等到后来再想止损不是断臂就是断头了。

而顺势而为的朋友是什么样子呢？他每次都是“后知后觉”。在行情曲线上下波动不定的时候，他从不急于判断，更不急于入场下单。直到趋势走稳，出现较明显的上升通道或者下降通道的特征时，他才会迅速行动，入场下单。而趋势一旦出现反转迹象，就迅速离场，锁定利润，决不和市场趋势相抵抗。这种人，才是在金市里生存率最高的一批人，他们可能不能一次吃个“从头到尾大行情”，只能吃个“鱼身”，但他们也不会出现重大的亏损，时间越长优势越明显。只有他们才能在一次次的风暴后劫后余生，享受每一次小赢利累加后获得收益的快乐。

4. 寻找精准的入场点

通过技术分析可以提高入场点位的精准度，因此，投资者都应对此重视起来，并不断学习。在学习投资的初段，不要过快地确定自己的风格，要尝试多种的交易分析方法，不断地模拟和实战测试，并综合运用。

实践证明，通过以下方法可以提高买点的准确性：

（1）利用周线、月线的中长期图表。利用此方法寻找入场点，要求金价的周线、月线处于上涨初期、中期。从安全角度来说，如果做多，要求买在周线的上升通道下轨（金价上涨过程中回调到 20 周均线附近时，金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

价可能跌破20周均线也可能不跌破）或是周线横向震荡的箱体的箱底价位附近，这也是重要的多单买点（图6－1）。

（2）利用上下背离买法。在金价的上涨过程中，出现了横盘或下跌，移动平均线与MACD的运动方向产生了背离，可以买入多单。这分为两种情况：一种情况是在金价暂时下跌过程中，移动平均线下行，而MACD却拒绝下滑，DIF数值不减反增；另一种情况是在金价暂时横盘期间，MACD下滑，而移动平均线却拒绝下行，不跌反涨。当出现以上情况时，说明金价的下跌或横盘是暂时的，其后的行情往往是上涨而不是下跌。这一阶段投资者应以买入多单为主。这里需要说明的是“上下背离”使用有着严格的要求，在符合以上要求的同时，还必须满足其他一些条件，如：

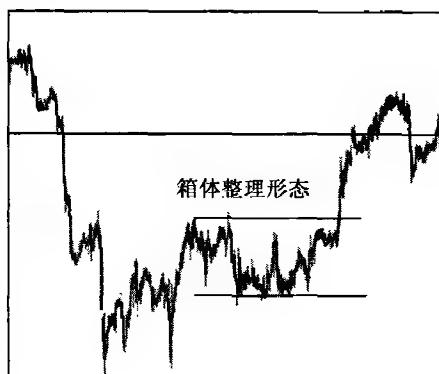


图6－1　箱体整理形态

①还没有过主升浪。

②金价刚刚上穿30日移动平均线，30日移动平均线开始走平或刚刚翘头向上。

（3）利用趋势线。趋势线我们前面讲过，这里我们着重探讨如何运用趋势线选择买卖点。

以下情形，常常意味着做多时机的出现：

①下降趋线向上突破。当金价向上突破下降趋势线时，说明调整结束，金价将进入上升阶段，此时成为做多时机。

②金价向上突破下降通道。当金价在下跌过程中，跌至下降通道的下轨产生反弹，并向上突破下降通道上轨时，便宣告下降趋的结束和上升趋势的开始，而成为重要的做多时机。

③上升通道向上突破。金价向上突破上升通道上轨的压力，出现加速上涨，常常短时间内升幅可观，把握得当短期内可获丰厚利润。因此，在上升趋势中，当金价突破上升通道上轨时是做多时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

那么，怎样用趋势线选择多单的卖点呢？

①金价跌破上升支撑线时。当金价经过较长时间的单边上涨时，一旦金价从上向下跌破上升支撑线，日 K 线常是一根有力度的中阴线或大阴线，则上涨趋势已被破坏，此时应卖出多单或建立空单。

②金价反弹至下降趋势线附近时。在下降趋势中，金价每次反弹至下降趋势线附近，都会受压制，如果金价不能突破这条阻力线，势必会再度下跌。因此，在下降趋势中抢反弹时，应把金价靠近下降趋势线时作为卖出多单或买入空单时机。

③金价向下跌破水平趋势线时。金价长时间横向运行，每次下跌到某一价位附近，都受到支撑，把这若干个低点连接起来，便形成一条水平的支撑（趋势）线。当金价跌破这条水平的趋势线时，视为卖出多单或建立空单的信号。

另外还有一些其他方法，我们在本书的其他章节陆续介绍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

第二节 用支撑与阻力寻找买卖点

1. 支撑线与阻力线

支撑线又称为抵抗线。当金价跌到某个价位附近时，金价停止下跌，甚至有可能回升，这是因为多方在此买入造成的。支撑线起阻止金价继续下跌的作用。

技术分析认为，支撑线为某个市场的阶段性底部。当价格下探接近支撑线时，技术分析称之为试探支撑，出现反弹为试探成功。若下探击穿支撑线，则金价会继续下跌寻找新的支撑，市场就会熊气弥漫。

阻力线又称为压力线。当价格上涨到某价位附近时，价格会停止上涨，甚至回落，这是因为空方在此抛出造成的。阻力线起到了阻止价格继续上升的作用。这个起着阻止或暂时阻止价格继续上升的价位就是阻力线所在的位置。

支撑线和阻力线的作用是阻止或暂时阻止价格向一个方向继续运动。金价的变动是有趋势的，要维持这种趋势，保持原来的变动方向，就必须冲破阻止其继续向前的障碍。比如说，要维持下跌行情，就必须突破支撑线的阻力和干扰，创造出新的低点；要维持上升行情，就必须突破上升的阻力线的阻力和干扰，创造出新的高点。由此可见，支撑线和阻力线迟早有被突破的可能，它们不足以长久地阻止金价保持原来的变动方向，只不过是使之暂时停顿而已。同时，支撑线和阻力线又有彻底阻止金价按原方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

向变动的可能。当一个趋势终结了，它就不可能创出新的低价和新的高价，这样支撑线和阻力线就显得异常重要。图6-2、图6-3分别为上升趋势和下降趋势中支撑线和阻力线示意图。

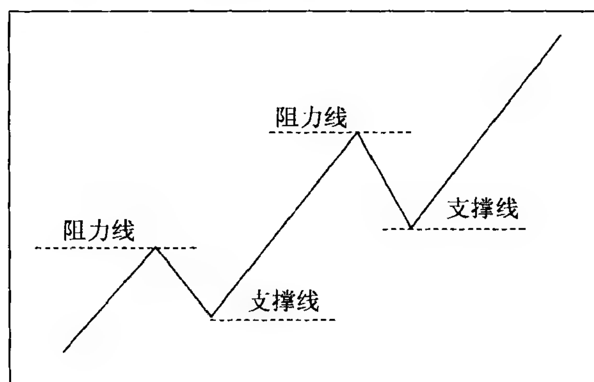


图6-2　上升趋势支撑线、阻力线示意图

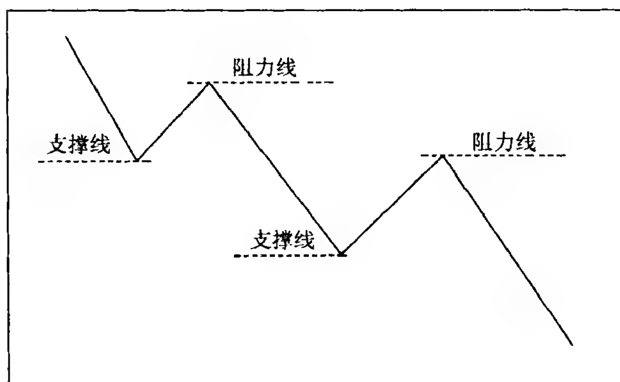


图6-3　下降趋势支撑线、阻力线示意图

支撑线的确认是图形分析中重要的方面。若金价在某个区域内上下波动，并且在该区域内累积成交量极大，那么如果金价冲过或跌破此区域，它便自然成为支撑线或阻力线（图6-4）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

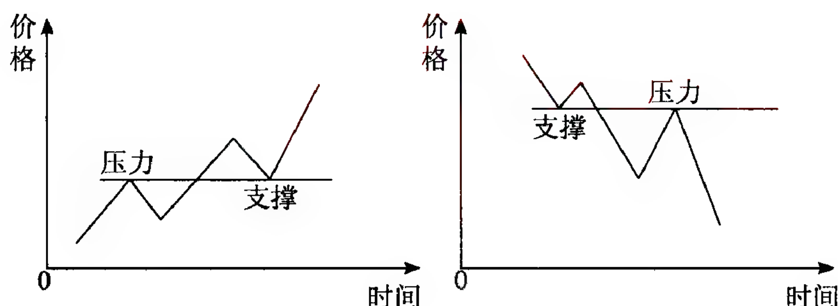


图 6－4 阻力线与支撑线互相转化

在上升趋势中，如果下一次未创出新高，即未突破阻力线，这个上升趋势就已经处在很关键的位置了；如果金价向下突破了这个上升趋势的支撑线，这就产生了一个趋势变化的强烈的警示信号。通常这意味着，这一轮上升趋势已经结束，下一步的走向是向下跌的过程。同样，在下降趋势中，如果下一次未创新低，即未突破支撑线，这个下降趋势就已经处于很关键的位置；如果下一步金价向上突破了这次下降趋势的阻力线，这就发出了这个下降趋势将要结束的强烈的信号，金价的下一步将是上升的趋势。

有时，我们会发现原来确认的支撑线或阻力线可能不真正具有支撑或阻力的作用。这时，就有一个对支撑线和阻力线进行调整的要求，这就是支撑线和阻力线的修正。

2. 支撑线与阻力线的寻找方法

（1）开盘和收盘价格附近。若当日开盘价低于前日收盘价，那么，在价格向上爬的过程中会在前收盘价遇到阻力。这是因为经过思考之后，多空双方对前收盘达成了共识，当日开盘时会有大量投资者以前收盘价位参与竞价交易，若低开，表明卖意甚浓。在反弹过程中，一方面会随时遭到新抛盘的打击，另一方面在接近前收盘时，积累的卖盘会发生作用，使得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

多头轻易越不过此道关。若当日开盘后走低，将来在反弹回开盘价处时，会遇到明显阻力。

如果当日开盘后价格从高处回落，在前收盘处的支撑较强；如果当日开盘后走高，则在回落至开盘价处时，因买盘沉淀较多，支撑便较强。

（2）重要的高低点。价格在运行过程中会形成一些高点、低点，有些高点或低点会形成重要的支撑位和阻挡位，如果价格多次运行到这些点位而折返，则这个支撑或阻挡水平就较为可靠。

（3）密集成交区。价格在某些区域停留的时间越长，就有越多的交易者在此区域建立头寸，该阻力或支撑起作用的次数越多，其阻力或支撑作用就越强。

（4）黄金分割。前面我们曾经讲过黄金分割，目前在市场上使用得也相当普遍。用的人多了，就会形成一种习惯，大家都会在这些特殊的位置进行操作，于是形成支撑和阻力更加牢固。需要注意的是，研究哪段趋势就以哪段趋势作为黄金分割的区间，不然得出来的位置就不对。

（5）趋势线和均线产生的支撑和阻力（包括各种形态的颈线）。得到验证有效的趋势线往往能产生良好的支撑和阻挡作用，一般的，某个趋势具备了一定的坡度或演进速率后，通常将继续保持同样的坡度运行，因此可以确定在市场调整阶段的价格极限位置。上升趋势中当价格触及趋势线时，交易者会乘跌买进，这时趋势线在市场下方提供支撑边界；下降趋势中，下降趋势线则可以作用阻挡。

均线实际可以看做移动的趋势线，阻力和支撑作用原理与趋势线类似。

（6）布林通道。布林通道提供的阻力和支撑位在一定的条件下也可以作为支撑和阻挡水平。这里需要注意，我们只选择布林通道呈水平方向时使用。如果是高位做空的话，金价未创新高而触及到布林通道的上边缘那是再好不过的事情了。如果价格创出新的高位而触及布林通道的话，我们尽量等待价格回落以后再做考虑。也就是说，布林通道的支撑与阻力作用，在价格未创造新的高点或低点时，同时布林通道呈水平时，能指示强大的阻力或支撑，而当价格出现新高或新低，以及布林通道呈椭圆并向上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

或向下发展时我们尽量不去考虑它。

（7）大阳线大阴线。大阳线表示多方的力量很强大，根据经验和黄金分割方法，如果回调，在大阳线的50%位置是个重要的支撑水平。大阴线表示空方的力量很强，一般由于价格运行的惯性，下跌的速度一般要比上升的速度要快。根据经验总结，如果出现反弹，在大阴线的开盘价附近、大阴线实体的三分之一、二分之一处均有明显的阻力作用。

（8）长上下影线。价格运行过程中出现了长影线，表示此处的买压或卖压很重，价格在此处受阻，说明这一区域有支撑或阻力作用。长影线是趋势受到强力打压而形成，影线价格区域本身就具有强压力或支撑的意思。通常当价格再次到达长影线上时，以上影线为例，一方面，一些多头会在压力区平掉全部头寸或部分头寸，甚至和新的交易者一起开设新的空头头寸；另一方面，先前在影线上端开仓的多头交易者全部会处于亏损状态，当价格再次到达他们的“盈亏平衡”区时，他们也能够补回空头头寸，脱身而出，在这里所有的几种交易者为了共同的利益，会把价格打压下去，从而在这里形成强阻力，直到更强的趋势打破这一阻力区间。经验上，影线的二分之一和三分之一处经常能够起到很好的支撑或阻力作用。

（9）整数关口。由于人们的心理作用，一些整数位置常会成为上升或下跌时的阻力或支撑，如1400点、1500点、1600点等。

3. 判断支撑与阻力的重要程度

支撑或阻力的一个重要的问题是它的重要程度如何。在交易中，判断阻力或支撑的重要程度应遵循以下几个原则：

（1）价格在某个支撑位置或者阻挡位置逗留的时间越长该区域越重要。比如，黄金价格在上升之前，在一个平台区域整理了三个月，然后上涨，那么在这个位置形成的支撑就比市场在一个位置逗留三天形成的支撑重要。

（2）阻力或支撑区域形成的时间越近，其作用力就越大；时间越远，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

其作用力就越小。比如半年前的密集交易区其阻力或支撑就比三五年前的作用力要强。为什么会有这样的效果呢？这是因为时间越长，原密集交易区的买卖盘变动越大，其阻力或支撑作用自然就会降低。相反，在近期才形成的支撑或阻力区域，其有效性将会较强。不过由于市场心理的作用，有时候一个数年前的阻力或支撑依然会有较强的作用力。

（3）一个区域阻止或使运行趋势发生反转的次数越多，则这个区域的强度就越大。这一方面在于人的心理，另一方面也有其技术含义。比如，金价在某一区域寻找到支撑后反弹，反弹结束回到这个位置反弹，屡试不爽。那么市场上的投资者就会习惯在这个区域买入多单，然后在更高的位置卖出或转空，但最终金价不幸跌破这个区域，则所有在这个区域做多准备获利的投资者就会被迫止损。他们的卖出会压低金价，这个时候止损的投资者数量会增加，使金价会运行得更低，这样就会恶性循环下去，直到下一个支撑点为止。客观上这个支撑区域盘整时间越长，就越会被市场认为是合理的止损位，一旦这个支撑被击垮，则市场信心顿失，这就是为什么重要支撑垮掉后金价会快速下跌的原因。反过来，这个规则同样适用于阻力位。

（4）在阻力位或支撑位前，金价运行得越剧烈，这个区域的作用力就越大，其重要程度就越高。价格波动越大，意味着多空双方的争夺越剧烈，投入的力量就越多，比起平缓的走势，其形成的高点和低点就有更多的买卖盘集中，这样形成的阻力或支撑重要程度相对较高。

（5）支撑与阻力区的成交量越大，重要程度越高。支撑或阻力形成的区域是需求或供给的集中区，而这种集中现象则表现在成交量的大小上。密集交易区内的大成交量，代表交易者积极介入，偏低的成交量代表交易者不重视该价位，因此而形成的支撑或阻力或强或弱。

（6）阻力或支撑被触碰的次数越多，重要程度就越高。被触碰多次仍成立的支撑阻力区，它的支撑阻力是显著的。例如，如果价格在一段时间内维持一个区间震荡，那许多人就会习惯在区间底部做多，顶部做空。等区间被跌破时，逢低做多的人就会被迫止损卖出，这个该价格区域就集中了大量的卖盘，从而变成一个重要的阻力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

但是，短时间的密集触碰则有助于支撑阻力的减小，因为每一次测试，都会消化掉一部分的力量。这种现象也很好理解，当一个阻力或支撑被多次触碰，说明市场突破这个阻力或支撑的欲望很强，频繁多次触碰说明内在力量正在聚集，这样次数越多被突破的可能性就越大。

（7）在支撑和阻力区域内，交易越活跃，其重要程度越高。人们往往会记住并渴望尽快摆脱自己“痛苦”的经验，如果在1550美元买入黄金，随后价格跌到1480美元，许多人被套牢，等价格再回到1550美元附近时，这些人多数会选择卖出，解套离场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

第三节 抄底的实用技巧

1. 底部的判断和确认

金价下跌的过程也是黄金价值回归的过程，当金价到达某一低位时，黄金的需求增加，这是价值发现的时候。

底部形态出现在金价的下行通道和上行通道之间，是金价弱势转强势的中转站，底部形态常常是一个平台，而不是一个点。

底部构筑的时间长短不一，时间的长短受入场的资金规模、公众对黄金价格的预期、世界经济形式、盘面的即时走势等因素影响，这就形成有时底部很短，有时金价在底部盘横几个月甚至一两年。

从技术指标上看，可以根据以下几个方法来判断：

（1）KDJ 指标的 J 值在 0 以下，即负数。

（2）金价在布林带的下轨或以下。

（3）金价远离 5 日平均线 10% 以上。

满足了上面 3 个条件，一般情况下金价就面临阶段性底部。

从在 K 线图中，我们可以这样判断：金价已走出下行通道开始在低位盘横的时候底部就到了。金价在下跌过程中会在 20 日均线、30 日均线、60 日均线、120 日均线获得支撑，此时要看金价在各均线处能否获得有效支撑，看金价在下探到均线处时能否在该均线处站稳三天以上。如三天后金价站稳均线并开始横着走，或金价跌破均线支撑，在均线下方获得均线向上的吸引力，在均线下方贴着均线横着走，此时，也可能已处于底部区

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

域了。

另外，以下几种情况也往往意味着底部的出现：

（1）二次探底不破。这里的二次探底不是传统意义上的双重底，也不完全同于V形反转，而是指金价再一次由高位下跌至以前的低点附近获得支撑，然后直接转为上升趋势，且这一低点至少是数星期之前的低点，数月之前甚至是一年以上之前的低点最佳。这时金价往往经过了较长时间的下跌，金价跌幅已深，市场交易清淡，风险已经很小，是阶段性底部。一旦有利好刺激，金价就会大幅上涨，大多会重新涨回起跌点甚至更高。

（2）双重底。双重底也叫W底，是由两个相同或相差不多的低点所组成的由下降趋势转为上升趋势的底部反转形态，也是最为常见的底部形态之一。它与前面介绍的二次探底的不同之处在于，双重底的两个低点相距的时间较短，中间反弹的幅度较小（图6-5）。

双重底的形成是在金价经过较长时间和较深幅度的下跌之后产生反弹，在遇到解套盘和短线获利盘的抛压时，金价再次下跌，但在下跌至前次低点附近即止跌回升。随着成交量的逐步放大，金价突破前次反弹的高点，从而展开上升行情。

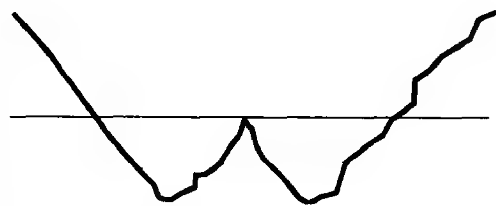


图6-5 双重底示意图

（3）头肩底完成。头肩底是非常重要和可靠的中长期底部反转形态，一旦出现就意味着将有上升行情。头肩底的形成是在金价经过较长时间的下跌后小幅反弹形成左肩，然后快速单边下跌并跌破左肩的低点，随后又单边上扬至左肩反弹的位置构成头部，其后再次回落至左肩低点水平止跌回升形成右肩，最后金价上涨突破左右低点水平止跌回升形成右肩，当金价上涨突破左右肩高点连成的颈线位后，就宣告头肩底形态的完成（图6-6）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

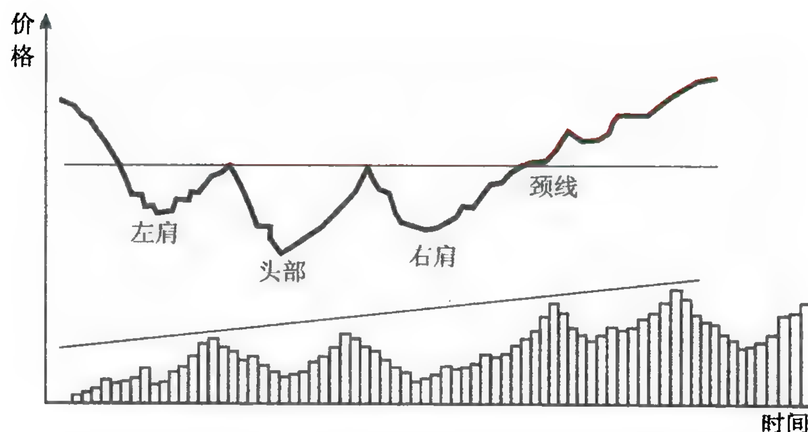


图 6-6　头肩底示意图

（4）圆形底末期。圆形底也称圆弧底、碗形底，是金价在构筑底部阶段时，金价呈现圆形变化的底部反转形态（图 6-7）。

圆形底的形成是金价在经过一段时间的快速下跌之后，空方力量减弱，金价下跌速度明显减缓。随后逢低买盘逐步增加，金价缓慢爬升，最后金价向上突破冲刺出现急升。

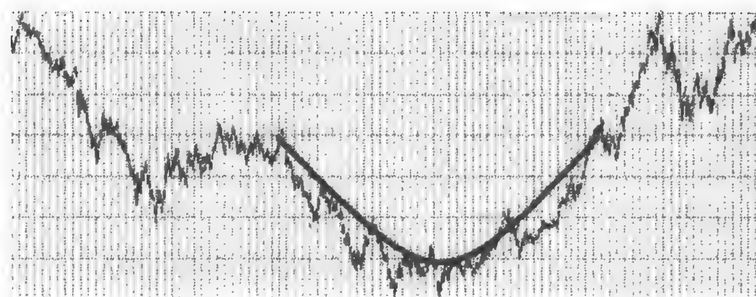


图 6-7　圆形底

（5）潜伏底向上突破。潜伏底的形成是由于金价经过长期的下跌，已到了跌无可跌的地步，投资者暂时找不到买进的理由，多空双方达成平衡，致使金价在一个极其狭窄的区间内波动，在 K 线图上表现为小阴小阳交错的水平状。最后，在利好消息的刺激下，金价向上突破，上升行情迅速展开。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

2. 抄底时的注意事项

投资者都希望能成功“抄底”，然而这对于不同的投资者结果往往大不相同：嗅觉灵敏、胆大心细的，总能抄到大底；反应迟钝、左顾右盼的，往往与底无缘。更有甚者，本想通过“抄底”捡些便宜筹码，结果不得要领，屡抄屡亏。为此，建议大家抄底时注意以下事项：

（1）不要轻易相信底部传言。没人知道底部在哪，不要听信任何关于底部的传言，以实际走向决定一切。只有当几乎没人愿意说底部，或者没人相信会有底的时候，往往是底部临近的征兆。总之，对底部要保持怀疑态度。

（2）抄底不可过早进行。金价下跌中不能轻易抄底，抄错了等于接飞刀，没有经验的人不但接不住刀，还容易被刀伤害。所以，尽量在其启动之时或之后，力求建仓之后能立即脱离成本区。

（3）不要指望抄到最低点。有一些投资者认为反弹即是底部，担心错过买入时机，以后无法追高。但由于抢反弹是高风险的行为，建议大家千万不要希望能买到一个最低点，等待底部形态成熟后再大量买进，以免在跌势中被最低点的低点套牢。

（4）不要认为底部是一日。俗话说“天价三天，低价百日”。一般说底有几种形态，双重底及圆形底是较为常见的底部。不要轻易去抢 V 形底，因为短期的 V 形底经常就是中长期的头肩顶的右肩，一做多就有被套住的可能。

（5）分批买入。抄底一定要记住不能重仓或满仓去操作，不要一次将手中的“子弹”全打完。抄底时，每逢盘中低点就买一部分，分批买入。

（6）要有前低。不能简单地越跌越买，而是在金价不创新低后的盘中低点时做多。

（7）作好止损的准备。抄底有时就像刀刃上舔血，舔好了能够获得不错收益，舔不好就会招致损失。那么，一旦遇到判断失误，最好的办法就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

是止损，避免被套牢。

（8）注意持仓成本。在上升趋势尚未形成时，所做的交易，尽可能是纸黄金，等趋势形成后，再做杠杆交易，如T+D。这样，既能避免延期费等费用，又能降低风险。

3. 识别反转与反弹

黄金价格不会永远下跌的，任何下跌行情终究会产生反转的走势。但是，在一轮跌市中，反弹出现的次数有若干次，而反转出现的机会只有一次。根据统计，大多数投资者不是在下跌中被套的，而是在其后的各种反弹行情中被套牢的。原因就在于，投资者往往不认为那是反弹，而误以为是反转进行抄底。

要识别反弹和反转，首先，必须了解反弹与反转行情的基本关系，即反弹未必能演化为反转，但反转却常常由反弹演化而来。其次，了解鉴别反弹与反转的具体标准。鉴别反弹与反转有六项标准：

（1）基本面有没有发生根本性改变。基本面是制约黄金价格走势的最重要因素，也是反弹行情向反转行情演化的决定性因素。反转行情中，基本面会发生根本性的变化，各种因素都支持黄金走牛。而反弹行情里，基本面没有根本性的变化，甚至基本面还在继续恶化。

（2）看底部构造得是否充分。金价经过大幅下跌后，市场对利好和利空已经麻木，在多次利空的打击下，几次探底，但下跌动力明显不足，无法再创出新低，底部形态明显，这是反转的重要条件。而反弹是在下跌趋势里的一种技术性回补，反弹的底部构造不充分。

（3）从技术上看，短期、中期、长期均线是否形成“多头排列”。反转行情中，金价短期均线上升的强劲有力，中期均线紧随其后，长期均线开始拐头向上，短中期均线有效穿越长期均线，形成金叉，黄金价格的整体均线系统构成“多头排列”。在反弹行情里，短期、中期均线虽然拐头向上，但长期均线仍然保持一定的速率向下运行，而且短期、中期均线无

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

法有效穿越长期均线，反弹行情一般在长期均线处遇阻，无力有效突破长期均线。

（4）从投资理念上看，是否推陈出新。在反转行情里，市场会形成一种相对较新的投资理念，同时还会有一些全新的题材和概念。而反弹行情里，缺乏新理念和新思维，反弹时市场只是在重复过去的一些陈旧的题材和概念。

（5）从资金来源上看，是否有大量的新资金进场。主要标志为：新的黄金投资者是否纷纷入市。反转行情里投资者的队伍不断扩大，场外资金大量进场，多头有强大的生力军做后盾，而反弹行情里，入市的新人不多，行情主要靠场内的存量资金维持。

（6）心理预期的鉴别标准。反弹行情出现时，部分投资者的思维中存有幻想，误以为新一轮行情又来临了，于是，纷纷追涨，因此造成投资者的中线套牢；而反转行情是在金市处于漫长的熊市下跌末期产生的，在这之前曾经出现过多次的反弹行情，并且都以失败告终。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

第四节 逃顶的实用技巧

1. 做投资，一定要会逃命

抄底逃顶乃每个投资者追求的最高境界，但真正做到却并不容易。相对于抄底而言，逃顶更重要。就做多来说，抄不到底只要不是接最后一棒，即便是在升势途中买进，能做到逃顶也能稍有赢利；若不能逃顶，别说接最后一棒者将受损失，就是抄底或中途做多者既得之赢利也会丢失。在投资市场中，“捉到鹿而不懂得脱角”的人不在少数，所以能否做到成功逃顶是衡量投资者水平的标尺，也是确保利润和资金安全的基本功。

投资黄金，光埋头买金子，不研究大势，眼看金价已见顶了，却不知“逃命”，反往里冲，岂有不套之理？

一般认为未能逃顶的投资者大都是贪心所致。贪心确实是导致不能成功逃顶的重要原因，然而对顶的认识模糊，身在顶部不知顶也是重要原因。普通投资者最容易犯的毛病一是错把腰部当顶部，二就是身在顶中不知顶。所以，仅仅克服贪心还不够，更重要的是要能识别顶部，掌握恰当的逃顶时机。

身在顶部不知顶往往是接最后一棒的主要原因，若知道是顶，再贪心也不会傻到接最后一棒去买套，“不识庐山真面目，只缘身在此山中”恐怕是最好的注解。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

每一个投资者都要明白，所谓逃顶之“顶”并非指顶部的最高点，而是一个区域。至于如何界定顶部区域，没有一个标准，只能大致根据顶部特征来确认。比如头肩顶，若按有效跌破颈线位来界定不是不可以，但真到跌破颈线位再卖出多单，恐怕已经损失一大截。因此，最好以一些顶部特征来确定逃顶的时机为好。

2. 顶部的判断和确认

顶部，顾名思义就是指黄金价格阶段性最高价的区域。可以想象，所有做多的交易者都希望能够在顶部平出多单，而所有做空的交易者都希望能够在顶部建立位置最好的空单。因此，如何判定顶部就成为很多交易者孜孜以求的技巧。

从人性的角度来看，底部的判定似乎比顶部来得容易，毕竟，黄金凝结了人类的无差别劳动，蕴含了价值，下跌虽然迅猛，但总可以用成本进行大致推算；而上涨则不一样，在极端行情出现之时，你永远无法预估黄金会涨到什么位置去。

那么，如何判断金价的阶段性顶部而力求操作的利润最大化呢？从大势上来看，以下几点不可忽视：

（1）政策因素。在历史的走势中，可以看到许多头部是由政策调控造成的。比如，1980 年之后，世界各国，尤其是美国实施从紧的货币政策，导致了金价一路下跌。所以，投资者要关注政策信号，特别是美国的货币政策和一些加强监管的政策。不过从政策推出到真正发生作用有一定的时间差，有时政策信号强烈，有时则不太明显，投资者可根据政策转变的国家以及政策力度来判断金价是否见顶。

（2）人们对未来金价有更高的上涨预期。市场上看空看多的观点斗争较激烈，说明市场仍比较谨慎，当人们一边倒时倒是应该警惕的。阴极则阳生，阳极则阴生，物极必反的道理在金市屡屡得到验证。投资者可参考

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

多空指数采集样本较大的网站，以观察市场的多空心态。一般来说，看多的达到70%以上，需警惕金价接近顶部。

（3）利好出尽将形成顶部。在金市中，由于信息的不对称性，一些大型投资机构有时利用掌握的信息在低位开始悄悄进货，然后一路推高。等到消息证实时，反而是他们出货的好时机，这种情况被市场称为“见光死”。因此，当金价已连续上涨的幅度很大之后，出利好消息反而容易形成顶部。

（4）市场现象特征。当你周围的人都争相谈论已经挣了大钱的时候；当一个金市新手都敢给你讲述人场点位，并说目标位要拉到多高多高的时候；当开户资金大幅提高之后再提高的时候，以上现象出现时，市场已在顶部或是顶部区域，投资者应准备离场。

（5）金价大幅上下震荡。升势的顶部是多空双方的遭遇区，即看多者勇于买入，看空者忙于出货或做空，造成金价剧烈波动，并且波动的高点和低点不断降低，重心下移。

（6）其他商品，尤其是其他贵金属滞涨。一般来讲，在一轮完整的行情中，普通商品市场和贵金属市场的总体涨幅应该基本一致。毕竟，黄金也是一种商品，金价的上涨与下跌，在很大程度上是对物价（普通商品价格）的反映；其他贵金属，如银、铂、钯等也是商品，基本没有金融属性。所以，如果世界没有出现较为严重的金融问题，金价的涨跌应与它们基本一致。此时，如果其他商品包括其他贵金属大部分滞涨，甚至出现明显的下跌趋势，往往意味着金价的升势即将见顶。

（7）该涨不涨。基本面和技术面都向好的情况下，金价却不上涨，基本可确认为金价已经到顶。“该涨不涨，理应看跌；该跌不跌，理应看涨”，说的就是这个道理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

3. 顶部反转的技术特点

判断黄金的价格是否到达了顶部区域（或阶段性顶部区域），还可根据以下几点进行判断。

（1）K线组合。常见的见顶K线组合有阴包阳、川字形、并列线等，还有其他组合也可作的见顶特征。在强势途中一般末升浪常常出现连续性长阳K线，即便回档最多出现一根阴线，若连续出现两根阴线，表明抛压渐现，离顶部不远了。

（2）均线系统。5日均线下叉10日均线，并出现一根长阴击穿两均线或收盘价在两均线下方；5日均线下叉10日均线，且10日均线又下叉20日或30日均线，形成三角形价压区；出现一根长阴斩断三条均线，30日均线由走平渐成下滑趋势等，都是顶部迹象。

（3）指标。周KDJ指标在80以上，形成死亡交叉通常是见中期顶部和大顶的信号；10周RSI指标如运行到80以上，预示着金价进入极度超买状态，头部即将出现；MACD指标在高位形成死亡交叉或M头时，红色柱状不能继续放大，并逐渐缩短时，头部已经形成；金价随布林带上升较长时间，当金价向上穿越BOLB1，又下穿BOLB1，随后再下穿BOLB2时，往往意味着顶部形成。

以上必须综合应用，并辅以常用的技术指标。有的指标对顶部的确认作用显著，常有提前1~3天预示功能。对于中长期顶部，最好以周线图为主，在周线图的基础上，再以日线图详判。一旦确定了顶部，投资者逃顶时要坚决果断，绝不能手软和抱有幻想，即使是错了，也没有关系。因为，做多的机会非常多，而一旦逃顶不坚决，很可能被长期套牢。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

4. 典型的顶部反转形态

绝大多数情况下，当一个价格走势处于反转过程中，不论是由涨至跌还是由跌至涨，都会呈现一个典型的形态，这些形态被称为反转形态。常见的顶部反转形态有以下几种：

（1）头肩顶。头肩顶是最为人熟知而又最可靠的反转形态。头肩顶形成的时候，通常在强烈的上涨趋势中形成左肩，小幅回调后再次上行形成头部，再次回调（幅度可能略大些）后的上行形成右肩（图6－8）。

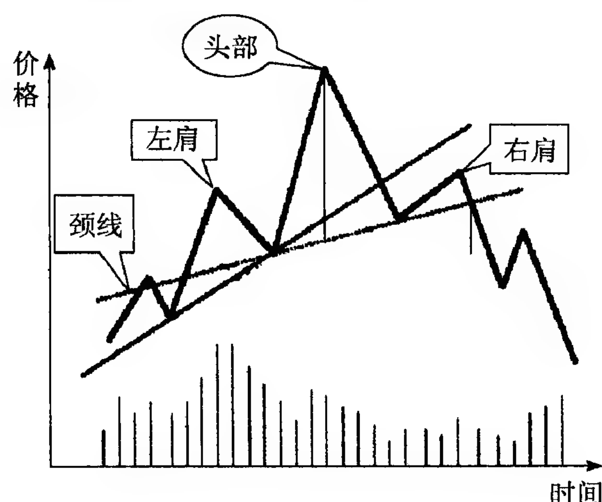


图6－8　头肩顶示意图

（2）三重顶。三重顶是比较少见的形态，和头肩顶仅有些许差别，它的特征是三个峰或谷的高低几乎一致，常难以分辨某个形态是头肩顶还是三重顶，但两种形态所代表的意义是相同的（图6－9）。

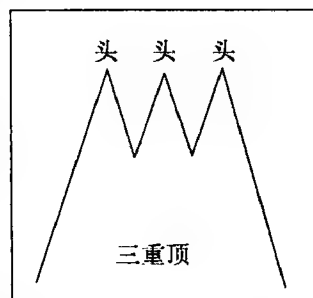


图6－9　三重顶示意图

（3）双重顶。双重顶是指在金价顶部形成的两个波峰，人们常称之为“M”顶。双

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

重顶形态并不一定意味着金价的反转，也有可能在金价回落到颈线的过程中受到支撑线的支撑而上涨。这时金价在支撑线和前面两个高点之间的区域内运动，形成三重顶、三角形等多种形态，但这种可能性很小。两个峰之间距离越远，也就是形成两个顶所持续的时间越长，则将来反转的力度越大。双重顶形态突破后的跌幅通常是形态本身颈高的 1～3 倍。

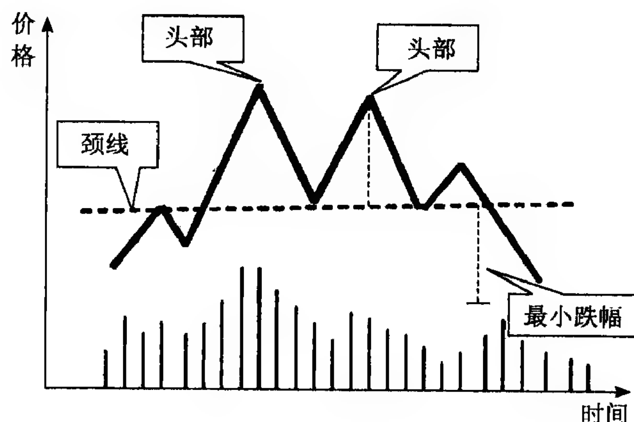


图 6－10 双重顶示意图

（4）倒 V 形顶。由于市场中多头方的力量很大，令金价稳定而又持续地上涨，当这股力量消失之后，或者突如其来的一个因素扭转了整个趋势，空头的力量完全了控制整个市场，使得金价出现戏剧性的回落，几乎以上涨时同样的速度收复所有失地，因此在金价运行的 K 线图上，形成一个像倒转的 V 字形移动轨迹。

（5）圆形顶。这种形态有数种称呼——碟形，圆顶形或碗形顶，这种形态代表趋势缓慢而渐进的改变。具体表现为：金价呈弧形上升，后金价呈弧形下降，即先是新高点较前点高，后是新低点略低于前点，这样就形成了圆形顶（图 6－11）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

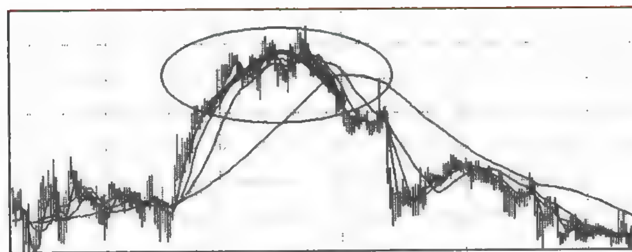


图 6－11 圆形顶

（6）复合头肩顶。头肩型有时会出现变化，形成复合头肩形。这种形态也许有双头，或双左肩、双右肩。这种图形并不常见，但同样具有预测作用，它们常以对称的方式出现，也就是说单左肩通常伴有单右肩，而双左肩则伴有双右肩（图 6－12）。

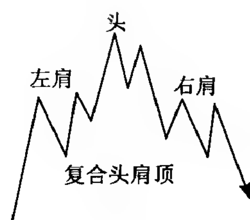


图 6－12 复合头肩顶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net



第七章

黄金投资风险的控制

金市是一个资本博弈的场所，数万投资民众和机构，都想在最短的时间里赢对方的钱。在风云变幻的金市中，理论和技术固然重要，但有效的风险控制更重要。任何投资者，如果不重视合理的风险控制，其结果就是：哪怕只有一次失误，都有可能被市场所淘汰。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

第一节 资金的安全管理

1. 保住本金是投资的首要原则

黄金有保值功能，但投资黄金绝非不亏。在黄金的投资活动中，由于市场信息的不可靠性、投资人知识和认识的差异性、经济领域知识的专业性、分析技术的复杂性、金价变化的随机性、千百万投资者的参与性等因素的存在，使投资者决策行为的实际结果与预期结果出现偏离，从而导致投资者收益的落空，甚至造成本金的损失。

金市风险来自不同的方方面面，具有各种各样的表现形式，但归纳起来主要分两种：一是系统性风险，二是非系统性风险。

系统性风险是指市场上的某一种原因或因素会给市场上的所有参与者带来损失的可能性。如金融风险、利率风险、突发性消息风险等。在1980年开始的大熊市中，国际金价曾从每盎司850多美元跌至200多美元；2008年的深幅回调从每盎司1032.08美元跌到681.45美元，这些都是系统性风险爆发导致的。系统性风险是投资者无法避免的，但可以通过规避减少损失。

非系统性风险是指某些可控的因素造成的损失风险，这些风险是属微观层面的。如操作失误风险、内幕交易风险、投机垄断风险、投机诈骗风险等。投资者通过提高自身素质和加强投资理论学习，是可以避免这些风险的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

金市的风险无处不在，金市之中，风高浪急，行情时而疯狂上涨，时而秋风扫落叶般下跌，如果你不能有效的保住资金的本金，很容易就会被市场扫出局。

“留得青山在，不怕没柴烧。”中国民间的朴素智慧其实早已做出了非常生动的诠释。有青山就不愁柴火，有人就不愁将来，关键时刻的取舍就是要保住最基本的东西。面临重大危难或困境时，人当然只有先保住性命才能顾及其他，而对于黄金投资而言，投资者无论如何都应“留得青山在”，那就是保住你的投资本金。

我们可以设想一下战争年代的场景。战场上官兵希望用自己不多的子弹打死更多的敌人，然后再从敌人那里缴获更多的子弹，如此反复才能获取最后的胜利。在没有把握取胜时首先是保存实力，节省弹药，寻找有利于自己的战机，一旦机会来临便主动出击，取得胜利。

从某种程度上，做投资和打仗一样，进场后保住本金是至关重要的，一旦亏掉了本金，即便是有了机会，也只能是望“金”兴叹，看着别人赚钱，原因是你自己没有“子弹”了。

在投资市场上，保住本金比赚钱更重要。本金是种子，没有种子便无法播种，更无法收获。可以说，黄金投资前最应该先考虑的就是如何不亏损，保住本金，然后考虑如何盈利。如果本金没有了，那赚钱只能是空谈。

在投资市场，那些成功者几乎都是把保本作为第一原则。如投资大师巴菲特，他最重要的投资原则就是“保住本金”。大师心里的那笔账，其实普通投资者也能算得清楚——如果你损失了投资资本的50%，必须将你的资金翻倍才能回到最初起点。如果你设定年平均投资回报率是12%，要花6年时间才能复原。可见，赔钱很容易，而赚钱却很难。

投资黄金的目的是为了保值和赚钱，但想赚钱并不表示你就能赚到钱。希望广大的“新金民”首先要树立“保本”的观点，以保本为第一要务，在保本的基础上再考虑怎样赚钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

2. 黄金投资前做足准备

初入黄金投资市场的投资者，一般对市场的了解只是限于表面，认为这是个投资赚钱的市场，一进来就想抓住机会大赚一笔，于是迫不及待地进行交易，生怕机会从手边溜走。其实，黄金市场机会每天都有，但是往往能抓住机会的人却不多。交易前的准备比交易本身更加重要，没有充分准备的交易往往都会事倍功半，甚至血本无归。所以，在正式进入黄金市场之前，一定要做足准备。

（1）基本的准备。最基本的准备是要对所投资的市场有个初步的认识和了解，学习基本理论，熟悉交易品种，了解常用的技术工具，掌握各交易所的交易交割规则、交易流程等。

（2）模拟交易。模拟交易是验证所学习知识的好方法。新手在不具备交易能力之前，如果实盘交易常会付出高昂的学费，所以，多做几次模拟交易可以减少和缓冲这个过程，有利于保住自己的本金。

不过，模拟交易是纸上谈兵，它所带给你的感受和体会远远不及真实交易。很多投资者模拟交易时能赢利，但一进入实战就亏损。造成这种结果的原因，最主要的是由于投资者没有建立自己的交易系统，没有真实记录自己的模拟交易过程，在模拟交易中，没有反复地去验证自己的交易理论和纪律，还有就是因为模拟交易时心态较好，而用自己的真钱交易时就没有了好心态。

在模拟交易中，很多人都在心里暗示自己这不是真实的钱，而只是虚拟的，忽略亏损，记住赢利，所以往往给人一种总能赚钱的错觉，而在实际交易中，就会遇到自己意想不到的问题和令人难以接受的结果。投资者应该谨记，模拟交易的本质是要验证所学的知识，而非模拟出多少利润。

（3）算好成本收益账。初级投资者一般比较关注赢利的成功率，而忽视整体的收益，最终会导致本金的亏损。举个例子来说明：

假设你在拉斯维加斯的某个赌场里玩老虎机，每局的成本是 10 美元，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

一共可以玩10局。如果在第一台老虎机上的获胜概率是60%，在第二台上的获胜概率是40%，那么你会选择哪一台呢？许多人可能都会不假思索地选择第一台。且慢，前面我们还漏掉了一个非常重要的条件：每赢一次可以得到多少钱？

如果你在第一台机器上赢一次可以获利15美元，在第二台机器上赢一次可以获利30美元，那么事情就发生了变化。10局之后，你会在第一台老虎机上输掉10美元，而第二台老虎机将让你赢利20美元。

可见，胜率高未必赢利，胜率低未必亏损。所以，在交易前要算好成本收益账目，看看你能在成功的交易中赢利多少？同时，你能将失败交易的亏损控制在一个什么样的范围内？

3. 资金风险控制的要点

在投资市场，亏钱和套牢的苦果只能由投资者自己吞咽，自己承担，没有其他人会和你分担。因此，我们一定要加强风险意识，注意资金的风险控制。

（1）用来投资黄金的钱只能是闲钱。要在保证日常基本生活、应急所需之余的闲钱才能用来投资黄金。金市是不断变化的，谁也无法保证未来市场会发生什么变化。如果不幸被套，临时又要急用钱的话就会非常被动。

投在黄金上的这些闲钱最好实行三分法，用一部分资产购买风险很小的实物黄金，另一部分资产购买风险较小的纸黄金，再以一部分资产购买风险大、收益高的保证金黄金投资品种。这样兼顾了投资的安全性和收益性，是一种可以减少金市风险的投资策略。

（2）小单量交易。小单量就是试探性投资，是一种可以使投资者在风险发生时不受太大损失的投资策略。

在黄金投资中，新手常常把握不住最适当的买卖时机。如果在没有太大的获利把握时就将全部资金都投入，就有可能在金价下跌时遭受惨重损

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

失。小单量交易可以减少亏损带来的对市场的恐惧，可以真实地体验到市场中发生的各种始料不及的情况，真实地体会交易的各个环节及可能的交易障碍，全面了解交易过程，这也是对所学的知识的真正考验。在这个过程中，才会切实感悟到交易理论和技术工具在交易中所起到的作用。

小单量交易会让我们再次重新认识自我和市场，这种重新认识是一个重要的过程，它会让你决定是否继续交易，会让你感觉到市场远远超出了最初的认识，真切地感受到自己的风险承受能力和市场可能带来的伤害以及现实的利润目标和市场机会，对市场做出客观的评判。

小单量交易还避免了因重仓导致的爆仓。重仓操作导致的爆仓，比较常见。爆仓大多与资金管理不当有关，为避免这种情况的发生，需要特别控制好持仓量，合理地进行资金管理。

（3）分段买入。当投资者对金市的行情走势不能准确把握时，若将全部资金一次性投入来购进黄金，那么当黄金价格确实朝自己希望的方向走时，投资者可以获得十分丰厚的利润；但如果金价朝反方向走，投资者就会蒙受较大的损失。为了防范这种风险，投资者可以采取分段买入法。比如建立多仓时，在某一价位时买入第一批，在金价上升到一定价位时买入第二批，以后再在不同价位买入第三批、第四批等。在此过程中，一旦出现金价下跌，投资者既可立即停止投入，也可根据实际情况出售低位多单。分段买入法的优点是能有效地降低风险，但同时也存在着减少投资收益的缺陷，如果市场行情一直看涨，采取一次性投入的方法就会比分段买入法获取更多的收益。

（4）分段卖出。分段卖出的做法和分段买入的做法类似。其具体做法是，在某一价位时卖出第一批，在金价到另一价位时卖出第二批，以后再在不同价位卖出第三批、第四批等。分段卖出法的优点是能有效地降低风险，但也存在着减少投资收益的缺陷。

（5）牛市中不可掉以轻心。牛市对于某些人来说是亏大钱的时候，越是牛市越要亏钱。他们之所以牛市时赚钱不够贴跌时所赔的钱，原因在于在涨升段时交易频繁，赚的都是一小段一小段利润。当金价大幅上涨后，有的投资者就投入大量资金追涨，对金价是否有可能见顶没有必要的警

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

惕。经验表明，此时一旦出现大顶或大幅回调几乎都是以“瀑布”的形式，几天内就把一个月甚至一年赚的赔光。

在熊市中，金价不断下跌，投资者资金市值的减少往往是非常现实和残酷的，这时，即使没有人提醒，投资者也会清醒地认识到风险控制的重要性，很自然地把控制风险放在第一位。而在牛市中，金价不断地上涨，投资者往往会因为行情好而麻痹大意，从而导致投资失误。实际上，随着金价的不断上涨，风险也就逐步集聚，但多数投资者在赢利后，总是想赚取最后一分利润，不能及时获利了结，保住胜利果实，结果是“竹篮打水，一场空”。有的人想抓住每一个波段，等金价涨不动时再抛出，美其名曰“让资金利用效率最大化”。的确，我们也能看到，在牛市中，每天都有机会，这种想法在理论中是行得通的，在理论上运用此法并杠杆化 1 年能够赚到 10 倍、20 倍的利润，实现财富的快速增值。但是在实际中，我们却看到这些人频繁地追涨杀跌，不仅很多单子亏了，还亏了很多的手续费，结果，1 年不仅没有实现 10 倍、20 倍赢利的美好愿望，反而落得个没赚钱甚至亏损的下场。这样，心态开始变坏，越坏越乱操作，最后亏损累累，直至爆仓……

因此，牛市中投资者不可掉以轻心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

第二节 止损与风险控制

1. 充分认识止损的重要性

止损也叫“割肉”，是指当某一投资出现的亏损达到预定数额时，及时斩仓出局，以避免形成更大的亏损，其目的在于投资失误时把损失限定在较小的范围内。

许多投资者反对止损，因为“割来割去的，把钱都割光了”。事实上合理地止损往往相当有用和有效。

有些投资者常常因为赚钱的诱惑而忽视风险导致不赚反赔，一时被套则可能为了等待解套而导致套牢，他们都忘记了在任何时候保本都是第一位而赚钱是第二位的道理，因此不让亏损扩大到不可收拾的地步比解套更重要。

尤其是做保证金交易的投资者，更要把止损充分重视起来。保证金交易有杠杆的放大作用，按我们目前 T+D 业务的保证金比例来说，放大比率至少在 5 倍以上，外盘的放大比率更大，甚至达到一二百倍。在存在杠杆的市场中，金市的波动所带来的放大效应是我们投资者最应关注的一个风险。从目前黄金 T+D 业务的保证金来看，投资者在进行一手开仓操作的时候，如果方向做反了，所损失的本金将是合约名义价格所损失的 5 倍以上，如果在操作过程之中不进行止损，将会使本金遭到非常大的损失。

关于止损的重要性，专业人士常用鳄鱼法则来说明。鳄鱼法则的原意是：假定一只鳄鱼咬住你的脚，如果你用手去试图挣脱你的脚，鳄鱼便会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

同时咬住你的脚与手。你越挣扎，就被咬住得越多。所以，万一鳄鱼咬住你的脚，你唯一的机会就是牺牲一只脚。在金市里，鳄鱼法则就是：当你发现自己的交易背离了市场的方向，必须立即止损，不得有任何延误，不得存有任何侥幸。鳄鱼吃人听起来太残酷，而金市同样也是一个残酷的地方，每天都有人被它吞没或黯然消失。

止损的意义就是保证你能在市场中长久地生存。甚至可以说：止损=再生。

进入金市的每一位投资者都必须承认自己随时可能会犯错误，这是一条十分重要的理念。究其背后的原因，是因为金市以随机性为主要特征，上千万人的博弈使得任何时候都不可能存在任何固定的规律，金市中唯一永远不变的就是变化。当然金市在一定时期内确实存在一些非随机性的特征，例如资金流向、群体心理、自然周期等，这是金市高手们生存的土壤，也是不断吸引更多的人加入金市从而维持金市运行发展的基础，但这些非随机性特征的运行也肯定不会是简单地重复，只能在概率的意义上存在。如果成功的概率是70%，那么同时就有30%的概率是失败。另外，任何规律都有失效的时候，而这个时候也许就会被聪明的你碰到。当遇到失败概率变为现实，或者规律失效，这时就有必要挥刀止损了。

明白止损的意义固然重要，然而，这并非最终的结果。事实上，投资者设置了止损而没有执行的例子比比皆是，市场上，被扫地出门的悲剧几乎每天都在上演。

止损为何如此艰难？原因有三：其一，侥幸的心理作祟。某些投资者尽管也知道趋势上已经破位，但由于过于犹豫，总是想再看一看、等一等，导致自己错过止损的时机；其二，价格频繁的波动会让投资者犹豫不决，错误的止损会给投资者留下挥之不去的记忆，从而动摇投资者下次止损的决心；其三，执行止损是一件痛苦的事情，是一个血淋淋的过程，是对人性弱点的挑战和考验。

事实上，每次交易我们都无法确定是正确状态还是错误状态，即便赢利了，我们也难以决定是立即出场还是持有观望，更何况是处于被套状态下。人性追求贪婪的本能会使大部分投资者不愿意少赢几个点，更不愿意

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

多亏几个点。

在著名投资大使江恩的理论中，最重要的就是止损单的设置。在其所写的书中基本上每一页都出现了“止损单”这三个字，说明了止损单的重要性。止损单不仅能保证资本的安全，而且能保护自己的利润。

市场绝不在乎我们是不是顺从了它的趋势。有一件事比犯错误更要命，那就是坚持错误。所以，每一个投资者都应该有这样的思想：宁可放弃我们的高见，不要丧失我们的金钱。及早地纠正自己的错误，其实是一件值得自豪的事。坦然面对错误，才能在市场中生存下去，并且最终获利。

2. 掌握有效的止损方法

在金融投资市场，赢家赢的一条重要秘诀是：知道错了要跑，而且跑得比任何人还要快。要想在金市里挤进英雄榜，而不是被摆到忠烈祠，必须学会止损。

以下几种有效的止损方法，是每一个投资者都应该借鉴的：

（1）定额止损法。定额止损法就是将亏损额设置为一个固定的比例，一旦亏损大于该比例就及时平仓。这是最简单的止损方法，一般适用于两类投资者：一是刚入市的投资者，二是做杠杆交易的黄金投资者。

定额止损的强制作用比较明显，投资者无需过分依赖对行情的判断，而止损比例的设定是定额止损的关键。定额止损的比例主要由投资者能够承受的最大亏损决定，这一比例因投资者心态、经济承受能力等不同而不同，同时也与投资者的赢利预期有关。

该方法比较适合于当投资者已经亏损，但目前亏损幅度不大，而且金价将来很有可能继续朝这个方向运行的时候使用。

（2）技术止损法。就多单而言，技术止损法就是将止损设置与技术分析相结合，剔除市场的随机波动之后，在关键的技术位设定止损单。这一方法要求投资者有较强的技术分析能力和自制力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

就多单而言，技术止损法在具体运用时主要有以下几种方式：

①趋势切线止损法。金价有效击破趋势线的切线，金价有效击破江恩角度线 1×1 或 2×1 线，金价有效击破上升通道的下轨等，此时，应止损。

②形态止损法。金价击破头肩顶、M 头、圆顶等头部形态的颈线位，金价出现向下跳空突破缺口等，此时，应止损。

③K 线止损法。若金价 K 线图出现两阴夹一阳、阴后两阳阴的空头炮，或出现一阴断三线的断头铡刀，以及出现黄昏之星、穿头破脚、射击之星、双飞乌鸦、三只乌鸦挂树梢等典型见顶的 K 线组合等，此时，应止损。

④成交密集区止损法。成交密集区对金价会产生直接的支撑和阻力作用，一个坚实的底部被击穿后，往往会由原来的支撑区转化为阻力区。在入场时，要根据成交密集区设置止损位，一旦破位立即止损出局。

⑤均线止损法。一般而言，MA10 可维持短期趋势，MA20 或 MA30 可维持中期趋势，MA120、MA250 可维持长期趋势。如果是一位短线客，可以 MA10 作为止损点；如果是长线买家，则可参考 MA120、MA250 作为止损点；对于中线客来讲，MA20 在实际运用中显得更为重要。投资者如在上升通道的下轨买入后，等待上升趋势的结束再平仓，并将止损位设在相对可靠的移动平均线附近。如果金价一直处于 MA20 上方且 MA20 处于上升状态，可不必为其小幅回调担心，在上升途中金价回调总会止于 MA20 上方；而失去上涨能量之后，金价开始回调或横盘，MA20 会由上移逐步转为走平，此时应引起高度警惕，一旦出现有效跌破 MA20，在 3 日内无法再次站上，则应立即止损出局。

⑥指标止损法。根据技术指标发出的卖出指示，作为止损信号。主要包括：MACD 出现绿色柱状线并形成死叉，SAR 向下跌破转向点且翻绿等等。其中最简单、最实用就是 SAR 抛物式转向指标，亦称为停损点转向操作系统。SAR 就像金价的守护神，一旦上涨的速度跟不上，或者金价反转下跌，SAR 都会紧紧盯着，金价跌破 SAR 就为平仓出货的极佳信号。

（3）资金止损法。资金止损最简单的方法就是最大亏损限制，就是给操作限制最大亏损的幅度或总资金亏损的幅度，亏损一旦达到即认亏出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

局。当然，这个幅度得根据个人的风险偏好、交易策略和操作周期而定。

严格地讲，资金止损法并不科学，但是当资金亏损到某种程度，会影响到个人的心态，左右自己客观而正确的判断，同时也影响了资金的利用效率，适时的进出也是必要的。

（4）跟踪止损法。跟踪止损，在某种意义上讲就是止盈，就是当价格朝着自己有利的方向行进时，根据已经变化了的价格逐渐调整止损位，即逐步调整出局位置，使得出局价逐渐有利可图。这是趋势交易系统的关键环节。比如，我们可以在常见的以均线设置的操作系统中，出局位置随着均线朝着自己有利的方向延伸而逐步调整。

（5）时间止损法。人们普遍注意价格的止损，而很少考虑时间因素。价格止损方式的好处在于，可以通过牺牲时间而等待大行情，缺点在于经过了漫长的等待后的结局可能仍是止损，可能还会因资金占用而错过其他机会。时间止损是根据交易周期而设计的止损技术，时间止损一方面是出于对资金利用率的考虑，同时也是出于对预期的下降。例如，我们可以在做多后两天没有出现上涨或两天上涨幅度未达到某一幅度即进行止损，当然出现亏损更需要考虑止损出局。

（6）突变止损法。突变即价格发生突然的较大变化，主要的表现就是开盘向下跳空和尾盘跳水。突变绝大多数是由重大外部因素引起的，当基本面发生了根本性转折，或者突然出现重大事件，使得价格大幅迅速逆着投资者的操作而动。若出现此种情况，投资者应摒弃任何幻想，当机立断，砍仓出局，第一时间止损，以求保存实力，择机再战！这种方法也称为无条件止损法。

止损是控制风险的必要手段，如何用好止损工具，投资者应各有风格。在交易中，投资者对市场的总体位置、总体趋势的把握是十分重要的。在高价区域多用止损，在低价区域少用或不用，在中价区域应视市场运动趋势而定。顺势而为，用好止损位是投资者在金市生存的不二法门。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

3. 止损时需要把握的原则

止损是金民尤其是进行杠杆交易的金民在市场生存发展的重要条件之一，对于爱好杠杆交易的黄金投资者来说，止损有利于将自己的投资损失控制在一定的范围之内，是在金市生存发展的重要法宝。

在金市交易中，对于止损，我们必须把握以下原则：

（1）提前设定止损点。不要没有设定止损就开始一笔交易。没有只赚不赔的市场，投资金市要时刻提高风险意识。最起码的风险意识就是建仓前确定自己可以赔多少。必须养成一种良好的习惯，就是在开仓的时候就设置好止损，而在亏损出现时再考虑使用什么标准往往为时已晚。

（2）严格执行预设的止损点。能够严格自律地做到止损的投资者很少。因为止损就是要坦白地承认自己错了，而大多数人对自己、对趋势的判断往往过于自信，面对判断失误，依然心存侥幸。

（3）止损后不要逆势做单。实战中，投资者在止损之后还要注意不要逆势而动，在金价下降趋势确立后坚决不做多；在上升趋势确立后坚决不做空。抢反弹如同刀口舔血，是非常危险的。

（4）止损要与趋势相结合。除非继续持有某个交易方向的头寸将只会扩大亏损而不会赢利才应该止损，换句话讲，止损是趋势反了才止损，顺势的交易头寸不应该止损。这样的止损是符合正确的交易行为逻辑的。

（5）不要指望每次止损都是对的。由于市场的不确定性和价格的波动性，在交易中投资者往往搞不清该不该止损，如果止损对了也许会窃喜，止损错了，则不仅会有资金减少的痛苦，更会有一种被愚弄的痛苦。但是，我们要认识到，如果在交易中你的止损都是正确的，那就意味着你的每次交易都是正确的，而你的交易如果都正确，那又为什么要止损呢？所以，止损是一种成本，是寻找获利机会的成本，是交易获利所必须付出的代价，这种代价只有大小之分，难有对错之别，你要获利，就必须付出代价，包括错误止损所造成的代价。所以，我们不要指望每次止损都是对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

的，错误的止损我们也应坦然接受。

（6）善于忘记。在金市里要做好止损，一定要善于两个忘记。第一是忘记入场价。不管是在什么价位入场的，交易后都要立即忘掉自己的入场价，只根据市场本身来决定什么时候应该止损，不要因为自己的主观感觉与情绪影响对市场的客观判断。第二是忘记止损价，就是作出止损之后立即就当自己没做过这个单，不要一朝被蛇咬十年怕井绳，当确定有新的买进信号出现后，就再次杀进。市场中相当比例的投资者生活在一种压抑和焦躁的状态中，就是因为有了较大的亏损历史而不能忘记，老是想扳回来。殊不知，这种心态正在把你推向更大的亏损。不管是止损还是账户管理，都一定要记住这句话：永远站在零点。

（7）不该止损时不要止损。止损是一把双刃剑，也需要谨慎运用，一旦将“肉”割在地板上就再也捡不回来了，这样的事例在金市里实在是太多了。总结起来，如下几种情况是不适宜于止损的：

①当金价接近或低于其价值时，不要止损。受多种因素影响，金价有时会出现非理性暴跌，这时投资者要有长线持有的耐心，切忌不问青红皂白地止损。比如，2008 年 10 月，国内黄金价格跌到了 153 元/克，而当时的黄金成本是 160 元/克左右，这种情况下显然是不适合止损的。

②实物黄金和纸黄金不要随意止损。投资实物黄金重在保值，应为家庭资产配置的一部分，它不同于证券，会变得一文不值，除非确认像 1980 年至 2000 年那样的大熊市真正到来，否则不要轻易止损。纸黄金由于没有杠杆，只要你不卖出，就只是账面浮亏，而不是真正亏损，没有确定熊市或深幅回调到来时，也不用因小波动而止损。但前提是没有满仓，这样才能在解套前继续玩。

③上升趋势中的正常技术性回调整理时，不要止损。只要市场整体趋势没有走弱，就可以坚持中线持有为主，短线高抛低吸的操作策略。

④金价的下跌空间有限，不要止损。当金价经过长期的下跌后，价格被压缩到极低位置，再度下行的空间有限，投资者不仅不能止损多单，还要考虑如何积极吸纳。

⑤有恐慌盘出现时，不要止损。恐慌性抛盘的出现往往是金价到达阶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

段性底部的重要特征，投资者切忌盲目加入恐慌性抛售行列中。

⑥金价接近历史重要支撑位时，不要止损。这时应以观望为宜，不要急于抄底抢反弹，需要等待趋势的最终明朗后，再采取进一步动作。

⑦金价临近重要底部区域时，不要止损。金价在底部区域时，通常情况下已经不具有下跌动能，但有时仍会有最后的极小的空跌，投资者要坚定持有多单。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

第三节 补仓与风险控制

1. 用补仓的方式降低损失

金市中，谁也不能保证自己百战百胜，失败是成功之母，被套是每一位投资者迈向成熟所必须跨过的门槛。面对被套，需要投资者以冷静的心态，及时采取适当的应变策略，才能将损失降低到最低限度。

投资者在进行交易之前，往往会对金市进行一定的分析和研究，有了足够的理由，才会采取行动。但是一旦当金价朝着自己想象的相反的方向走，有的人就会乱了方寸，马上就把当时想好的理由忘得一干二净，只恨自己没来得及平掉。这时候所面临的选择是：到底是第二天赶紧处理呢，还是补仓摊低成本？

这跟基本面大有关系，以多单为例，如果当初做多的理由并没有发生改变，这次突然急跌你没有在第一时间做出处理，如果还有充裕的资金，补仓往往是更好的办法。

补仓的作用是以更低的价格买入，使单位成本价格下降，以期望在补仓之后反弹抛出，将补仓所买回来的单子所赚取的利润弥补高价位单子的损失。当然，最重要的是为了降低损失。

有意义的补仓，应在判断市场发生非理性下跌或达到合理波动的下轨时采用，它应该是在尚未达到止损点的补仓，一旦达到止损点，还是要该出手时就出手。势不可挡时，永远不要与趋势为敌，注重资金的效率，不要动不动就死扛。

补仓可以分为战略性补仓和战术性补仓，两者的区别在于：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

战略性补仓属于长线操作方式，战术性补仓用于短线操作，有时，甚至是超短线操作。战术性补仓的重点目标是通过滚动式波段操作来降低持仓成本，为将来的解套间接提供便利条件。

战略性补仓的条件有二：

（1）投资者手中被套的单子已经被严重深度套牢，凭借金价的自然走势，短期内解套无望。

（2）金价已经严重超跌，后市下行空间不大的。

战术性补仓相对而言没有过多的条件限制，因为战术性补仓属于短线操作，所以，无须过多关注基本面或金价是否超跌，也不需要关注以前的单子现在是深套还是浅套，即使是赢利的单子，如果认为后市仍有上涨趋势，也可以加仓操作。

之所以要将补仓区分为战略性补仓和战术性补仓两类，是因为两者在适用范围、选用策略、实施方法和操作技巧上都不相同。投资者必须根据不同情况采取不同的补仓方式，选择不同的应对策略。

2. 补仓的实用方法和技巧

前面提到，补仓在该补的时候还是要补的。那么在具体操作时，应该如何补仓呢？补仓基本上有三种方法：

（1）金字塔式，即每次加码的数量都比原来的仓位多。

（2）均匀式，即每次加码的数量都一样。

（3）倒金字塔式，即每次加码的数量都比前一批交易少一半。

很明显，对于做多而言，在金价下降过程中，金字塔式补仓方式的平均价较低；在金价上升的过程中，倒金字塔式补仓方式的平均价较低。

对于解套性的战略补仓，买入数可以远远多于原来手中被套的单子，这样可以最大限度降低套牢成本，利于达到将来顺利解套的目的。如：金价在 320 元/克时买入 100 克纸黄金被套，当金价跌到 260 元/克时，如果你再买 100 克，那总的均价就是 290 元/克，你必须等金价上涨到 290 元/

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

克时才能解套。但是，如果你在金价跌到260元/克时，买入600克，那么均价就是268.57元/克，解套就容易多了。

补仓的主要目的是解套，在解套卖出时有三种选择：

一是完全解套卖出法。这通常用于战略性补仓策略，当投资者补仓操作后，不受金价短期涨跌的影响，坚决持有不动，直到所有的多单均已解套后，再逢高卖出。

二是补仓获利卖出法。这通常用于战术性补仓策略，投资者的补仓操作仅以获利作为直接目的，有的超短线的补仓，在几分钱的获利空间中和几分钟的交易时间内就可以卖出。

三是保本解套卖出法。这种补仓策略不是以获利为目的，它主要是为了解救出更多的资金。如：某个投资者在320元/克时被套1000克，在260元/克时补仓1000克，当金价涨到280元/克时就出现滞涨现象，并开始构筑右肩。本来投资者卖出在260元/克时补仓的1000克的单子就可以获利，但投资者为了解救出更多资金，以便将来在低位更多地补仓，采用了卖出1000克260元/克的单子和500克320元/克单子的方法，这1500克全部是保本的。虽然，表面看投资者暂时没有赚到利润，但投资者却在不亏损的情况下使账面多出了50%的可用资金，这样能够在金价再次下跌后买入更多的便宜黄金，为将来获取利润打下基础。

3. 补仓时需要把握的原则

补仓是一种被套后的被动应变策略，它本身不是一个解套的好办法，但在某些特定情况下它是最合适的方法。金市中没有最好的方法，只有最合适的方法。只要运用得法，它将是反败为胜的利器；但如果运用不得法，它也会成为作茧自缚的温床。因此，在具体应用补仓技巧的时候要注意把握以下原则：

（1）补仓要有计划地进行。计划对补仓非常重要，任何补仓的操作都必须建立在经过充分论证的计划基础上。该计划应至少包含本次补仓动作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

失败后的处理。绝不允许自以为金价跌幅已大就随意展开补仓。

（2）补仓要选准时机。补仓行为应在大背景的状态良好的情况之下展开，在基本面与你当初入场时的理论依据继续存在的情况之下展开。实战中，入场的依据有很多，它们有些时候是矛盾的，所以补仓措施的时机这里也不好一一论证。补仓的最佳时机是在金价位于相对低位或刚刚向上反转时，这时，上涨的潜力大，下跌的可能小，补仓较为安全。

（3）力求稳、准、快。如果补进的资金再次被套，投资者的心理压力将继续加大，因此，尽量确保成功。为了加强准确性，首先就得注意密切结合趋势，趋势不明朗切忌仓促加仓、补仓，投资者应该对金价走势保持一段时间的密切观察，注意金价起伏波段规律，一旦到了跌无可跌，而且指标上出现反转迹象的时候，就要补仓。

（4）熊市初期不能补。这道理大家都懂，但有些投资者无法区分牛熊转折点怎么办？有一个很简单的办法：金价跌得不深坚决不补仓。如果黄金现价比买入价低 5% 就不用补仓，因为随便一次盘中震荡都可能解套。要是基本面没有根本性的改变，但黄金现价比买入价低 10%，甚至达到 30% 以上时，就可以考虑补仓，后市进一步下跌的空间已经相对有限。

（5）市场企稳后再补。有的朋友只要看见账户亏损就想补，这样是不对的。金市涨涨跌跌，偶尔有一点波动亏损的时候，可以先不补，也许很快行情转好，金价就上来了。还有，金价处于下跌通道中或中继反弹时都不能补仓，因为，这时金价还没有企稳，仍有进一步下跌的趋势。

（6）补仓和变现滚动操作。通常说来，金价如果以 70 度以上的角度上涨的话，会因为多方能量消耗过大而出现较大的技术调整和回吐压力，投资者可以考虑将与补仓数量相同的筹码在金价大涨的过程中一次抛售。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

第四节 提防金市陷阱

1. 选择正规的投资平台

国内的黄金品种主要是纸黄金、黄金期货等。分开来讲：纸黄金为银行的黄金投资品种；期货国内已经开放，相对应的监管和管理机构为上海期货交易所；上金交所的黄金投资品种很多，有各种实物金和 AUT + D 等，黄金投资最好是找上金交所的会员机构，会员资质可以直接到上海黄金交易所的官方站上查询。

当前我国的金融体制还不完善，有些黄金投资品种，比如现货黄金（伦敦金）还没有开放。而且上海黄金交易所、上海期货交易所，包括银行等上金所的会员单位，提供的平台交易时间短，没有与国际黄金市场同步开市，经常错过黄金市场最活跃的时间段，从而令国内金价与国际金脱轨，增加了投资者的风险。另外，国内的黄金交易管理条例已严重滞后于市场，新的管理条例又迟迟没有出台，在市场监管主体不到位和相关法律、法规不健全的情况下，五花八门的黄金投资公司迅速蔓延。再加上上海金只开放中国市场，市场交投量较小，增加了价格的人为操控因素，令投资者比较难判断市场行情，令投资缺少公平。于是，在金价持续走牛的背景下，各种炒金公司大量出现，他们大多对外宣称是“××黄金交易所会员”“××金矿”“××银行合作伙伴”，有的还经常在媒体发表黄金日评，频繁组织黄金沙龙，分析走势，提高自己的知名度。

据中国黄金协会的保守估计，全国以黄金公司或投资公司名义经营此

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

类业务的公司约有1000家，其中有规范者，但鱼目混珠者比比皆是。它们通常以24小时连续交易、高倍杠杆（最高达400倍以上）诱惑着投资者，但事实上很少有投资者可以真正赚到钱，而且大多血本无归。

由于我国还没有开放现货黄金和类似的高杠杆交易的市场，若这类的操作平台在国内出现，肯定是不合法的。这类公司本身多属于庄家的角色（说好听一点，就是属于市商），客户的资金根本没有投放到真正的伦敦金市场上，而是存放在他们公司，公司与客户对赌。更有甚者，有的公司直接强行关闭客户的账户，劫掠其金钱。他们自己利用一套软件，对客户说那就是操作平台，交易软件完全由开户公司操控，开户公司及其代理能够完全看到客户账户的信息，甚至能够操纵客户的买卖，诈取客户的金钱。

目前很多声称在香港进行的现货黄金交易，也存在着众多骗局，受骗者众多。内地客户与香港公司的交易都是通过网络进行，香港警方以刑事犯罪嫌疑调查的寥寥无几，多以管辖权不属香港和属于合同纠纷进行处理。

有的人可能会说，那个公司开了很多分公司，肯定有一定实力，应该是可信的。但操作这种平台的业务，国家根本是不允许的。当国家要查处这些公司，不管它有多少个分公司，也同样要查处，公司的资金全部要没收，那客户还可以取回资金吗？恐怕很难。

因此，投资者要加强防范，选择正规的投资平台，以确保自己的资金安全。

2. 国内投资者如何投资现货黄金

那么，如果国内投资者想投资现货黄金，应该怎样做呢？

必须进行境外投资。举个例子，一位中国公民到海外旅游，比如到香港，只要遵守中国的规定合法将资金带出境外，然后在香港的正规金融公司，这样就是合法的。

香港的正规金融公司，必须是香港金银业贸易场的会员，而且在香港

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

证监会（SFC）有备案。在香港金银业贸易场的会员之中，只有A类和C类会员才具有现货黄金的交易资格，其他类的会员没有现货黄金的交易资格。目前国际主流的交易商是欧美的平台。

有些境外的正规金融公司在国内设有办事处或者有驻守在国内的职员，投资者可以与他们签订买卖协议，资金到位后就可以交易了。

还有部分国内投资公司与境外正规的金融公司签署合作协议，投资者也可以与他们取得联系，但需要注意的是，投资者是与境外的金融公司签订买卖协议，然后将资金汇到该境外金融公司。

简而言之，如果进行境外投资，钱应该流入到境外正规黄金投资公司或者做市商平台上，而不是国内某一家公司收取你的资金，如果收取你的资金，不管人民币还是美元都是有问题的。比如说一个美国居民想做中国的A股市场，必须在中国的正规证券公司开户，进行股票投资，而不是在美国开户投资中国的股票。反过来，投资黄金的道理是一样的。

在正式参与境外黄金投资之前，应该先选择模拟交易自己练习，不但可以在模拟交易中获得操作经验，帮助以后在真实操作中合理的控制风险、提高收益的作用，并且也可以在交易系统中判断这家公司的交易软件有没有问题。在使用的时候，市场上没有迹象时，看该软件上的金价会不会有突发性的滑点，和其他黄金投资软件上的金价有没有区别；还有，该软件会不会在某一个时间段根本无法登陆，有一些可能是因为系统繁忙，但是如果是国际上真正的标准做市商以及兼容公司，他们的系统已经经过千锤百炼了，世界各个角落的人都要通过他们的平台进行交易，他们的技术力量和支持是非常强大的，基本上不会出现这种情况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net



第八章

拥有健康的投资心态

健康的心态是投资者在市场交易中取胜的关键。金市交易实际上是一种心理博弈，是千百万人之间的一场激烈的心理战。从长期看，最终的赢家属于那些拥有良好心态的人。因此，要想成为金市高手，不仅需要学会必要的知识与技巧，还应拥有健康的投资心态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

第一节 一定要有自己的思想

1. 对自己要有清醒而正确的认识

认识自我，确立角色认知，是成为一个成熟投资者的关键。金融市场有着太多的诱惑和假象，置身其中很容易迷失自我。

很多投资者想学巴菲特的长期价值投资法则，结果几天的剧烈波动就把这些法则抛之脑后；有的投资者觉得肯定要涨，于是追加资金全仓做多，结果买完就跌，又因为急用钱不得不割肉离场，而错过了反弹的良机；有的投资者认为自己能承担20%的损失，结果刚亏损不到5%就逃之夭夭……

大多数的投资失败都是源于对自己没有清醒的认识。如果投资者尝试一种不符合自我天性的投资风格去参与市场，必然要遭到毁灭性的打击。对于黄金投资而言，投资者的最终对象不是对手、市场和消息，而是自我灵魂的互动交流。要在市场中取胜，必须要战胜自我，而战胜自我的前提条件是对自己要有清醒而正确的认识，包括认清自己的心理特点、性格喜好、专业知识、数学水平、可用资金数量、风险偏好、交易时间、能承受的损失，等等。

那么，黄金投资者如何认识自我呢？下面的几个问题可以帮助你了解自己。

（1）对于市场风险适应度如何？

如果一笔交易投资损失1%你就感觉到失败，并且不能忍受，则你正

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

确的参与形式应该是超短线。如果一笔交易投资损失 10% 你也并没有感觉不能接受，并且力求不断改正，则你正确的参与形式应该是中长线行为。

（2）是否愿意用风险换利益？

问问自己是不是一个愿意接受更大的风险来换取潜在的更高收益的人，如果是这样，比较适合中长线交易做有杠杆的黄金投资品种；如果不是，则说明参与实物黄金或纸黄金投资更适合你。

（3）你有足够的耐心吗？

如果肯定，则表明你是一个中长线投资者；如果不是，则说明短线交易方法更加能适应你的情绪和心理。

（4）你相信时间能解决一切问题吗？

如果答案是肯定的，这意味着你相信所有的事情经过足够的时间都能获得解决。如果你愿意采取更好的方法和更短的时间快速解决问题，这表明你倾向于短线交易。

（5）你是否愿意在短时期内获得较大的利益？

如果你的回答是，那么，这说明你天生具有短线操作欲望和冒险的本性，适合做有杠杆的黄金投资品种，并且以做短线为主。

（6）时间的增长使你感到紧张吗？

如果你开始交易之后一秒你就感到了一点紧张，随着时间的增长而更加感到紧张，并且全神贯注地投入在市场之中，这说明你只适合做超短线或者短线交易，而不适合做中长线投资。

黄金市场是一个博弈的场所，是买者与卖者各方力量较量的结果。投资者不但要了解自我，同时也必须要了解对手。

市场如战场，交易似战争。但是跟谁作战呢？作为投资者，我们的对手主要是其他的交易者。让我们把这个事实想上一分钟，你每次买入一张单子，另外的某个人就在交易的另一面，把它卖给了你，即另外的某个人利用你处理了一张单子，并且这个人认为他比你更加精明，这个人就是你的敌人、你的对手。

大多数市场参与者忽略了这一点。任何时候你卖出一张多单或空单，另外的某个人就从你手里买走了它。现在的问题是，你能否了解这个人？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

你能否准确地理解这个人的想法、动机、感觉和当前的情绪？如果你不了解，你怎么能知道对手是否正确？他们认为他们是正确的，你是错误的，他们在与你打赌。

因此，我们必须做到以下两点：

（1）永远要了解你的对手。这个问题能使你明白敌人总是存在于你的另一面。在实战交易中，你首先要了解你的对手，要采取正确的决策击败他们。

（2）永远不要为自己开脱。如果投资者在操作时出现亏损，造成亏损的主要原因就是背后的敌人是投资者本身。尽管其他参与市场的交易者都是你的敌人，但他们是次要的。只有征服了自己，才能征服其他交易者。

2. 不能总跟着多数人走

社会公众心理因素对黄金价格有着很大影响，主要表现在：如果众多投资者对黄金市场的前景过分悲观，就会不顾基本面状况而大量抛售手中的多单或者重仓做空，致使黄金价格下跌。有时，众多投资者对金市行情吃不透、看不准，金价就会盘旋呆滞。这种倾向不但可以影响很多人的情绪和行为，有时甚至可以成为左右金市行情的力量。当金市一片看涨，大多数人会受到感染争相入市，金价自然攀升；当这种倾向趋于冷漠，大多数人悲观涣散，抛售离市，金价就会下跌。

但这种倾向往往与市场的基本因素没有紧密的关系，没有逻辑性，原则上是非理性的。因此，这种非理性现象往往成为大机构的利用对象。

初入金市的人往往都有这样的经历，看见大家都在做多，自己唯恐丧失时机，马上跟进，偏偏刚买到手就开始跌价；大家都在争相出售，自己也就迅速脱手，可是刚刚卖掉，金价就开始回升，似乎总是事与愿违。

其实问题很容易想明白：当大家都认为有利可图争相购入时，金价已经涨到高位，大户和一批先行者已经赚足了利润空仓离场，价格必然回落；而当大家竞相出货时，恰恰是在震仓洗盘，目的达到后自然要开始

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

拉高。

这种跟风的现象，也被人们称为“羊群效应”。

据说，羊的视力非常差，只能看到近处的东西，远一点的事物看不清楚，于是只好跟着眼前的那只羊走，而前面那只也只能跟着它前的那一只走，结果，整群羊都走向同一方向。但只要有牧羊人领着其中一只走向另一边，其他的羊就会跟随，最后整群羊又向另一方向走了。

羊群效应反映的是有些人做事没有主见，唯一准则是别人的举动。这些人的任何决定都不是经过自己独立思考的，而是基于“人做我做”，这样的投资者在市场上具有盲目跟风的心理，他们自己本身没有主见，觉得跟着大众走会安全一些。然而，事与愿违，在羊群中，投资者输钱的机会往往比较大。

具体来说，羊群效应在黄金投资市场主要会带来下面的危害：

（1）从大的方面来说，“羊群行为”由于具有一定的趋同性，从而削弱了市场基本面因素对未来价格走势的作用。当金市存在“羊群行为”时，许多交易者将在同一时间买卖，买卖压力将超过市场所能提供的流动性，从而导致金价的不连续性和大幅变动，破坏了市场的稳定运行。

（2）如果“羊群行为”超过某一限度，将诱发另一个重要的市场现象——过度反应的出现。在上升的市场中，盲目地追涨越过价值的限度，只能是制造泡沫。在下降的市场中，盲目地杀跌，只能是加快危机加深的速度。投资者的“羊群行为”造成了金价的较大波动，使黄金市场的稳定性下降。

（3）所有“羊群行为”的发生基础都是信息的不完全性，因此，一旦市场的信息状态发生变化，如新信息的到来，“羊群行为”就会瓦解。这时由“羊群行为”造成的金价过度上涨或过度下跌，就会停止，甚至还会向相反的方向过度回归。这意味着“羊群行为”具有不稳定性和脆弱性。

我们在实际操作中常碰到的问题就是难以摆脱羊群心理的困扰，比如大家在恐慌时会集体抛售；而当市场人气高昂时，也极易加入到追涨的行列中去，能够遵守纪律，管住自己的可谓少之又少。在这种情况下，大多数人都做了羊群中的一员。而一些投资的大户往往对市场和走势比较有远

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

见。由于他们财力雄厚，所以他们不做羊群中的一员，而是羊群的领导者。但是值得我们注意的是，这样的羊群领导者没有义务照顾好羊群中的投资者，有的时候反而会利用羊群效应为他们自己的利益做打算。羊群运动的速度会比羊群领导者运动的速度慢许多，大户如果觉得赚够了，就可以大手笔平仓，将利润装进口袋。而羊群型投资者，却往往没有这样的速度，市场一旦下跌，便难以招架。

跟着多数人走永远不可能处于市场的前端，只能处于被动的局面。真理不会因为人们的蜂拥而上就掌握在多数人手中，黄金投资市场也不会让多数人赚钱。

要想避免成为羊群中的一员，投资者一定要有自己独立的思想，按自己的判断行事。有的时候要采取逆向思维，故意反“羊群”之道进行交易，这样才能有所收获。

我们在进行黄金投资时，“去粗取精、去伪存真、由此及彼、由表及里”这十六字诀闪烁着求真务实的光芒：通过统计、归纳、加工和整理，观察行情走势背后或深层的实际，从而把握未来发展趋势。

3. 对于分析方法要相互印证

陆游在讲读书方法时说：“初当求入书法，终当求出书法。”黄金投资也是如此。黄金市场不乏“走火入魔”者，痴迷于某一分析方法，以为能战无不胜，包打天下，但一遇挫折便怨天尤人，可见“入书”容易“出书”难。

对于追求成功的投资人士来说，如何“出书”是最为重要的，它决定了我们在投资市场能走多远。

投资是具有个性化的艺术。谈及投资，必须要论及巴菲特和索罗斯。巴菲特崇尚价值投资，几十年历尽风雨而痴心不改，终成一代大师；索罗斯总在寻找市场的缺陷，更多的是从一位思想家的角度看待市场，《商业周刊》尊称他为“撼动市场的人”。两位大师招式迥异，但都大获成功，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

说到底，都是以自己的世界观和方法论从事投资活动。投资思想是很难模仿的，模仿者失败的故事屡屡发生。这就如一家优秀的企业一定有其特有的企业文化，一个优秀的投资者也应有他鲜明的交易思想。

黄金投资是一门个人思想与市场交流的艺术。黄金投资无论是基本面分析方法还是技术分析方法，都只能分析市场变化的一种概率，每一种方法都有它的长处和短处，完全准确预测市场的方法以前不存在，以后也永远不会找到。再精确的计算也是建立在一定环境不变的假设之下，但是环境本身也是一个变量。黄金投资分析就是要在不确定的市场中寻找大概率的事件，在众多的影响因素中抓住关键的变量。分析市场的过程就是投资者以自己的思想、视角与市场交流的过程，交流的结果决定了投资者如何决策以及决策的效果。

互相印证各种分析方法，是拥有自己的交易思想的有效途径，也是提高分析结论可信度的重要方法。相互印证分析原则是技术分析派鼻祖查理斯·道首先提出来的。相互印证是市场分析中的一种辩证思维方法，它提倡全面考虑影响市场的信息，强调充分的依据和不同依据间的相互印证，使市场分析结果更正确。

相互印证，最重要的是基本面分析方法与技术分析方法互相印证。

基本面分析方法与技术面分析方法，单独使用都存在明显的局限性，从辩证观点看，在两者的应用中如果坚持相互印证分析原则，对提高分析效果非常有效。

基本面分析方法自身存在一些局限性，这些局限性包括信息利多和信息利空角色转换的影响、信息收集局限的影响、研究主体经济学理论能力差异的影响，等等。这些局限性影响，使某些时候基本面分析结果的不确定性大大增加，需要与技术分析结果印证。技术分析方法虽有很多优点，但是也具有一些难以克服的缺点。例如，方法选择不当，分析师经验不足，市场分析数据不全，方法本身的缺陷，等等，客观上都会影响技术分析的结果。为了提高技术面分析结果的可信度，技术面分析也需要与基本面分析印证。

总之，在实际操作中，我们不能片面地拒绝或者完全跟从某一种分析

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

方法，而应有机结合各种分析方法，从而拥有自己的观点，以求准确把握市场脉搏，这样才能在复杂的市场环境下找准方向，及时出击。

4. 肯学习才会有自己的思想

在黄金市场，有两种人：一种是认真学习有关黄金投资的知识，在实践中不断提高自己的水平，运用前人的经验和技术，以及自己积累的经验进行投资；另一种是到处打听消息，听信一些金评比较随意地买卖。第一种人对待黄金投资，认真谨慎，稳扎稳打；第二种人就认为投资黄金和赌博一样。第一种人里面有很多能在金市赚到钱，第二种人偶尔能赚到钱，但是常常赔钱。

要想在金市中靠独立思考建立属于自己的投资模式，就得了解金市，具备一定的专业知识。如果一个人80%的专用名词、术语及英文缩写都搞不懂，那他就看不懂专业的金市分析及信息。假如一个人处在这样一个水平上，他到金市来做什么？给别人送钱吗？

来到金市，我们必然希望在金市中赚钱，而不是赔钱。而做到这一点，不具备金市中应掌握的专业知识，显然是不行的。

对一个想要在金市中赢利的人而言，一定有很多的机会从方方面面来学习黄金交易知识。假如他肯学习，用心去钻研，那么他的成功只是早晚的事情。

一个立志成为金市佼佼者的人，要随时随地地研究和注意金市交易的门道，而且一定要研究得十分透彻。在这一方面，千万不能疏忽大意、不求甚解。有些事情可能看来微不足道，但也要加以仔细地观察；有些事情虽然有重重困难，但也要努力去探究清楚。如能做到这一点，则在你将来的交易过程中的一切障碍，都可以一扫而尽。

我们经常可以看到，许多金民在面对黄金投资知识时总是喜欢避繁就简，对学习过程中的麻烦、困境、乏味的部分采取避而远之的态度。这好比要占领敌军阵地的士兵，不愿做出牺牲去破坏敌人的炮台堡垒，结果必

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

定被敌人的炮火打得东躲西藏，难以安身。

有一句格言说："只因功底不足，终至失败。"这句话可以印证无数的失败者。有些人虽然很想在金市中赚钱，但由于他们知识不足，因此做起来非常吃力，不仅无法实现赢利，还总是亏损。

那些在金市中长久赢利的人，总是时时注意身边的知识和信息，随时随地专心学习，处处在意积累经验。由于他们总肯努力钻研、刻苦磨炼，因此进步神速，成绩斐然。

一个真正能在金市获得成功的人，随时随地都注意学习，任何事情他都想做得高人一等；对于一切接触到的事物，他都能细心观察、留意研究，对重要的东西务必弄得一清二楚方肯罢休。他也随时随地能把握机会来学习、磨炼、研究，他更是看重提高自己能力的学习机会。在他看来，积累知识要远胜于一两次的金钱得失。他随时随地都注意学习黄金交易的方法和技巧。有些极小的事物，他也认为有学好的必要；对于任何黄金投资的方法，他都要详细考察，探求其中获得成功的诀窍。如果他把所有这许多事情都学会了，他所获得的内在财富要比现有的本金和现阶段交易中短期的赢利高出数倍。

所以，如果你是一个打算在金市中做一番成就的有志之士，必须多学习一些与黄金相关的专业知识，随时随地都注意钻研黄金交易的方法和技巧。如此，你才能拥有属于自己的思路，才能在金市中有长足的发展。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

第二节 抛弃不切实际的幻想

1. 把握好自己的期望值

做投资既是一门科学也是一门艺术，要有良好的心态控制自己的行为，不可把期望值定得过高。

大多数人在投资黄金过程中，因为期望值问题延误了操作时机，错过了最佳的买卖时间。金价上涨时，他们想："往上，冲上××元就卖。""哈哈，再涨个10%我就够买辆车了！"当金价狂升的时候，慢慢控制不了自己，在高点还去追高，结果不但没有知足，没有减仓和清仓，反而继续追击，最终成为套牢一族。

有的投资者还抱着赌一把的心理，特别是有些新入市的投资者，对金市缺乏必要的了解，以为金市是提款机，总想着一夜暴富和快速发财。实际上，作为一种投资行为，黄金投资和其他的实业投资行为一样，有风险有收益。

成功者从来不会把自己的身家一把全部押出去，梦想一朝发财的人，十有八九都会以失败告终。可是直到最后，他们还只是以为自己的运气差，却不知正是自己的贪婪害了自己。

投资黄金大都是为了赚钱，在操作中需要有期望值，否则就会与牛市失之交臂。但是，期望值过高就成了贪婪，而贪心会使人一无所获。

曾经有这么一个故事：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

一个老人带着笼子去捉火鸡，他只要在笼子里撒上诱饵并躲在很远的地方安静地等待，在火鸡被诱进笼子达到最佳数量的时候把牵引机关的细绳轻轻一拉就可收获。

某天，有12只火鸡进了笼子，过了一会其中一只吃饱了跑了出去。“早知道刚才就应该拉绳子了！”老人说，“哎，再等一会吧，或许刚才那只还会再跑回来。”

过了一会儿，又有2只火鸡吃饱了跑出去了。老人有点着急了，“再多捉一只，我一定收手。”

结果越来越多的火鸡吃饱了并离开了笼子，他还是不愿放弃他多捉一只的期望。因为曾经有12只进笼，少于5只他不愿回家。

最后只有1只火鸡待在笼子里面了，“哎！要么全部跑光，要么再回来一只我才肯罢休”。结果落单的那只火鸡也吃饱了找同伴去了，老人只能空手而归。

黄金市场上像这位老人的投资者不在少数，每当黄金价格朝自己预测的方向走时，他们总不肯抛出自己持有的单子，总是在心里勉励自己：一定要坚持到赢利的最后一刻，这种无止境的贪欲，反倒使本来已经到手的获利事实落空。

“贪者，恶之大也”，贪婪是人性的一大弱点，也是投资理财的大忌。把握好自己的期望值，是身为投资者必须拥有的一种心态。

贪婪会使人在市场里失去理性判断的能力，不顾金市的具体环境，甚至不惜借钱勉强入市。虽然，资金不入市不可能赚钱，但过高的期望值会使人忘记了入市的资金也可能亏掉的风险。有不少短线客，不顾金市的环境条件，不顾自己的风险承受能力和分析水平，使用高杠杆，马不停蹄地在金市里跳进跳出，这正是一种不能控制自己期望值的贪婪症状。

贪婪会使人忘记了量力而行，入市总想自己能赚多少钱，忽略了金价下跌了怎么办。越跌越买，越套越深，这时输钱就会使他失去正常的思考能力，从高期望值开始，由于贪婪，到失败结束。由于贪婪，使自己未量力而行。博的太大，看到亏损一天天地增加，心理负担非常大，每天睡不好觉，以至于损害了健康。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

金市是一个有风险的场所，只有先保证自己不被风险所“淹没”，才会有赚钱的机会。从这一意义上说，金市不是一个比谁赚钱多的地方，而是一个看谁在其中“生存”得更持久的场所。

2. 别总想买的最低、卖的最高

金价的每个上涨后的回落都会留下最高价，每个探底回升也会留下最低价。金市中有很多投资者，总希望自己卖在最高价、买在最低价。这是一种很不切实际的幻想。

饭吃八分饱为养生之道，买卖在八成也应该是金市的哲理，两者之间的行为虽然不尽相同，但其道理却是相通的。

凡是做投资的人，谁都会期望着在最高价时卖出，在最低价的时候买进。但在金市中，事先谁也难以预测何处是最高价和最低价。甚至世界上最高明的金市分析专家也仅能指出高价区域、低价区域而已，且不一定每一次都能应验。所以想在最高价卖出、最低价买进的人，只是一厢情愿而已。在金市上 100 次碰上一两次也仅为一时幸运罢了。

如果你能仔细观察一下周围的投资者，你可能会发现有些人套得很深，真可谓惨不忍睹。但在这些人当中并非都是平庸之辈，其中就有不少是聪明人。要说金市的见顶信号，他们也看得懂，有的说起来还头头是道。但为什么这些人也会见顶不逃，输得如此之惨呢？过去，有人把这一现象解释为是多头情结所致，因为这些人都是死多头，所以才造成了他们一路深套的悲剧。其实，更多的原因就是如一些高手所说的，“在失去最佳出逃时机后，心理上就始终处于心存幻想的阴影中。”这可以说是他们日后见顶不逃，一直捂着不放的最大原因。正是这种心理，使他们的潜意识产生了许多负面的想法，如：“那么高的价钱我都没有平多，现在金价这么低我怎么会平呢?”“我就不相信它跌下去就涨不上来，不到我认为的好价钱我是不会卖的。”如此等等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

从心理层面分析，人在行为处事时一般会采取两种态度：一种是“完美主义”态度，另一种是“缺陷主义”态度。抱有完美主义态度想法的人认为，无论做什么事都要求做到尽善尽美。比如，在金市逃顶问题上，他们强烈暗示自己一定要逃一个最好的顶，如果逃不掉，就一直等这样的机会出现后再逃，而那些不顾自己的成本，动不动就割肉出逃的逃顶方法，他们是不屑一顾的。抱有缺陷主义态度想法的人认为，任何事情都不可能做到尽善尽美，人无完人，金无足赤，这就是明证。在金市逃顶问题上，他们强烈暗示自己不可能逃到最高的顶，只能逃到一个次级顶，逃顶 10 次，成功 7 次，失败 3 次就很不错了。因此，他们在初次逃顶失败后，还会不断努力寻找机会，直到顺利出逃为止，至于为了早点出逃、割肉，甚至割大肉他们也认了。

从表面上看，追求完美是好事，应该受到鼓励和尊重。但在现实生活中，尤其是在金市这样的风险市场里，完美主义这条路基本上是走不通的，只有缺陷主义才能找到生存、发展的机会。从实际效果来看，有完美主义想法的投资者常常会沦为深套一族或严重踏空一族，而有缺陷主义心态的投资者则往往成为金市中潇洒一族。

什么是黄金投资的“最优方案”或“完美方案”呢？做多的人都希望今天在金价快速拉升的起点买入，在其阶段性高点卖出，然后又在一个新的最低点买入；做空的人也希望在最高点介入空单，然后在最低点平仓。但这样的最优方案或完美方案是不可能实现的，无数金民以他们的惨痛教训证明了这只是空中楼阁。你可以因为运气好抓住几个波段，但最后一次失手，就可能把你前期的利润全部吞没。

在黄金市场里，你根本不可能找到一种最完美的策略，不光是在金市，人生也是如此。上帝都没有办法让世间任何一件事情达到人类所认为完美的境界，那么我们又何必痛苦的追求事事完美呢？在每个金民的具体操作中，无法达到完美是有必然性的。绝大多数的人，在绝大多数时间里，都不可能抓住最低点和最高点，也不可能在每个波段之间高抛低吸都能恰到好处、天遂人意。市场比任何人都聪明，古人云：“兵无常势，水无常形。”金市也何尝不是如此？而那些追求完美的人却常以为能战胜市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

场、实现最优方案，而事实上他们却亏损最多。

市场如战场。在战场上没有洞察一切、百战百胜的神仙；同样的道理，在金市中也不存在洞察一切、百战百胜的神仙。世界本身就是有缺憾的，任何事都不可能做到尽善尽美。如果我们每一次抄底或逃顶都多准备一些方案，只追求区域而不是最低点和最高点，成功的概率就会大大提高，一路深套和一路踏空的概率就会大大降低。如果最佳的买卖点错过后，就找次佳买卖点；如果次佳买卖点错过后，就找次次佳买卖点。尽管在以次次佳买卖点交易的时候已经少赚了很多或遭受了一些损失，但这与留恋完美的最佳买卖点，尔后就一直心存幻想，一路踏空或深套的投资者相比，这点损失是微不足道的。

3. 不要盲目追求整数点位

黄金投资中，不少人有时会为了强争几个点而误事，有的人在建立头寸后，给自己定下一个赢利目标，比如要赚够 200 美元或 1000 元人民币等，时刻等待这一刻的到来。有时价格已经接近目标，机会很好，只是还差几个点未到位，本来可以平仓获利，但是碍于原来的目标，不仅错过了最好的价位，还会让自己痛苦不堪，把自己置于恶性循环之中。

在印度，流传着这样一个故事。

有个穷理发师，他非常快乐，就像神仙一样，他没有什么可以担心的。他是国王的理发师，经常给国王按摩，修剪他的头发，整天服侍他。

他的快乐连国王都嫉妒了，总是问他：“你快乐的秘密是什么？你总是兴致勃勃的，好像不是在地上走，简直是在用翅膀飞。这到底有什么秘密？”

穷理发师说：“我不知道。实际上，我以前从来没听说过‘秘密’这个词。您说的是什么意思呢？我只是快乐，我赚我的面包，如此而已……然后我就休息。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

后来国王决定问问他的首相，因为他的首相是个学识非常渊博的人。他问道："你肯定知道这个理发师的秘密。我是一个国王，我还没有这么快乐呢，可是这个穷人，一无所有，却这么快乐。"

首相说："那是因为他并未置身于那种恶性循环之中。"国王问："什么恶性循环？"首相笑了，说："您在这个循环里面，但是您不了解它。让我们做一件事情来证明这种恶性循环的存在吧。"

晚上，首相就把一个装有 99 块金币的袋子扔进理发师的家。第二天，理发师忧心忡忡地来了，如同掉进地狱里一样。事实上，他整个晚上都没有睡，一遍又一遍地数着袋子里的 99 块金币。他太兴奋了，他翻来覆去睡不着。他一再地起床，摸摸那些金币，再数一次……

他数来数去都是 99 块，他想要是 100 块就好了，凑个整数。

但是 1 块金币对于一个穷理发师来说是不小的一笔数目，相当于他近一个月的收入。但他一天所挣的钱只够应付生活，去哪里再弄到 1 块金币呢？

他现在陷入困境了。他只能想到一件事情：他要断食一天，然后吃一天。这样，渐渐地，他就可以攒够 1 块金币。然后有 100 块金币就好了……他不断地想着这个问题，想着把 99 块金币变成 100 块，简直都要走火入魔了。

他越来越忧郁，他再也不像神仙一样快乐地在天上飞，他有一副沉重的担子，一个石头一样的东西挂在他的脖子上，使他最终死去。

这个故事可以用贪婪注解，但理发师那种追求整数的心理也值得我们投资者深思。如果他懂得知足，不追求整数，他的生活其实可以从此富足而快乐。

在金市中，我们应该秉持适可而止的原则，并感谢上苍已经赐予我们的财富，不要计较小小的差价，该买的买，该抛的抛，把握最好的时机，而不要因为追求整数而丧失了机会，破坏了心态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

第三节 练就过硬的心理素质

1. 急躁冲动是黄金投资的大忌

成功者和失败者的差异除了其他因素外，主要的区别还在于各自的心理素质。凡在金市获得长久成功的投资者，都有超乎常人的意志力，在任何环境、任何情形之下，都能做到沉着冷静，让自己保持一个清醒的头脑，以在金市中做出正确的判断。

而急躁冲动的人，总是迫不及待地急着想买进，往往不考虑金价是否已处高位。等买到手，则一心想立刻上涨，甚至希冀涨停。如果金价原地踏步，甚至不涨反跌，就方寸大乱，寝食难安。这样，多少会失去耐心，急着卖出。谁知刚刚卖出，偏偏金价又开始发威了，此时悔之晚矣。

急躁冲动的人，在交易中会遇到种种障碍，如缺乏自信而导致沉不住气，或过于自信而走向偏执；他们不善于总结经验，总是犯同一错误，或轻易否定自己找到的市场坐标。

黄金投资是一门专业性很强的学问，但与其说是学识决定成败，还不如说是心理素质决定收益。心理素质好比是水泥柱子中的钢筋，而知识和学问则是浇筑的混凝土。成功人士具有过硬的心理素质，如冷静、沉着、理性，只要拥有它，你将拥有无尽的财富。

老子说："至虚极，守静笃，万物并作，吾以观其复。夫物芸芸，各复归其根。归根曰静，静曰复命。"庄子说："水静则明烛须眉，平中准，大匠取法焉。水静伏明，而况精神。圣人之心，静，天地之鉴也，万物之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

镜。”老子和庄子所启示的“虚静观复法”是人们明心见性，洞察自然，反观自我，体悟道德的无上妙法。道家的“虚静观复法”在中国的茶道中演化为“茶须静品”。宋徽宗赵佶在《大观茶论》中写道：“茶之为物……冲淡闲洁，韵高致静。”人只有在心静下来之后，才会去理智思考，才会真正学到沉着冷静的真谛。因为静则明，静则虚，静可虚怀若谷，静可内敛含藏，静可洞察明澈，体道入微。

要想在金市中有大的收获，其关键点就在于这种“静”，只要认为手中的单子值得持有的话，那就坚定持有，哪怕它天翻地覆，山崩地裂，我自岿然不动。沉着冷静是一种力量。用它磨炼心志、陶冶性情、抑制火气、消除嫉妒、防止骄傲，在适当的时候，就能得到应得的回报。

一般投资者的资金是有限的，黄金市场，我们不能有丝毫的暴富心态。学会等待，等待那个关键时刻出手，在市场疯狂的时候，我们冷静，在市场绝望的时候，我们满怀信心，这样两种时候入场，做和多数人预期相反的操作，往往就是最好的指标，这是“金运久远”的真谛。

一个好的猎人，往往能猎杀许多好的猎物，这不仅在于其精准的枪法，而是在于其坚忍不拔的毅力和耐心。只有沉着冷静，才会使你保持良好的心态，不会出现彷徨和暴躁，就会使你比别人得到更多的“猎物”。

2. 恐惧心理会让人无法正常发挥

恐惧是人类与动物与生俱来的本能。每一个人在社会生活的方方面面都会有恐惧感的产生，特别是当遇到陌生或不利的环境时，恐惧感会更加强烈。很多事情，在人有自信心时很容易做成功，可是，如果产生了恐惧感，就会无法成功。比如：一个人在靠近地面 0.5 米的平衡木上可以平稳地走过去，但如果平衡木悬空设置在 50 米的高处，他就走不过去了。因为，他内心的恐惧感使他无法完成他原本力所能及的动作。

恐惧会使一件本来很容易做成功的事情变得异常困难，而无法做成功。即使是一个聪明人，当他产生恐惧心理时也会变得愚笨。在黄金市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

中，恐惧常会使投资者的水平发挥失常，屡屡出现失误，最终导致投资失败。因此，恐惧是投资者在金市中获取利润的最大障碍之一。

在金市，要想成为赢家，就必须战胜恐惧。恐惧心理的存在会使人把自己想象成一个被虐待狂，由于害怕自己的利润和本钱在一夜之间亏损掉，而会让芝麻大的利空变成西瓜那么大，而对大西瓜一样大的利好却又往往视而不见。由于恐惧，金价的涨跌都会害怕，上涨时怕行情的反转而使自己利润化为乌有，下跌时怕被深度套牢而让自己割肉斩仓、血本无归。

恐惧心理有相互感染性。在金市上，当大家认识到熊市终于来了，大家就开始恐惧，我们也随其他人的恐惧而恐惧。而事实上，当每一个普通金民感到恐惧的时候，熊市通常已接近它的尾声。

一个投资者要想成熟起来并成为高手，必须理性投资，而不应该将买卖的决策取决于自己的情绪和冲动。金市中的利空随时都会出现，而且在多头市场中也不例外，如果仅靠情绪冲动和小道消息来操作，即使成功也仅纯属偶然。

在金市中，保持警觉是十分必要的，但这并不意味着听风就是雨。金市中随时传入的消息是很多的，且真假难辨，在这种情况下，因恐惧而盲目抛售手中单子是不明智的。

克服恐惧主要是通过提高对事物的认知能力，扩大自己认知的视野，认识客观世界的某些规律，提高对未来预见力，对可能发生的各种变故做好充分的思想准备，就会增强心理的承受能力。要培养乐观的人生情趣和坚强的意志。在生活中有意识地在艰苦的环境下磨炼自己，培养勇敢顽强的作风。这样，即使真正陷入危险情境，也不会一时就变得惊慌失措，而是沉着冷静，机智应对。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

3. 克服迟疑不决的心理习惯

金市中充满着不确定性和危险，风险时常与机遇为伴，无视风险可能造成血本无归，但过于求稳而迟疑不决，则会让人一事无成。

丹麦哲学家布里丹讲过一则寓言：有头毛驴，在干枯的草原上好不容易找到了两堆草，由于不知道先吃哪一堆好，结果在无限的选择和徘徊中饿死了。后来人们就把决策过程中类似这种犹豫不定、迟疑不决的现象称之为“布里丹效应”。现实生活中“布里丹毛驴”很难见到，但在投资决策过程中，“布里丹效应”却并不鲜见。

不少投资者对形势的判断和操作思路都能够顺应市场，并且有一定的计划，可在实际操作中，受到各种信息及盘面的影响而无法按照自己的操作思路和计划进行操作，甚至完全忘记了自己的操作计划。

例如，有的投资者事前已经发觉金价因超买而价格偏高，是抛出多单的时机，同时也做出了多转空的计划，但到一看到有分析师继续看涨，自己的计划马上改变，从而放弃了一个大好时机；或者，投资者事前已看出金价要涨，是适合做多的时候，并做出了平空入多的投资决策，同样，看到金评说应逢高做空，他又临阵退缩，放弃了自己的决策，从而失去了良机。

投资者在金市中因为徘徊不定，迟疑不决会导致投资失败，因此，投资者需要注意克服迟疑不决的心理习惯，培养果断的意志。具体而言要做到以下几点：

（1）采用稳健的投资方式。反弹行情出现时，有些投资者争论是反弹还是反转，事实上，这常常没有必要。只要市场还没有出现明确的转势信号，可先将弱市中的每一次上涨都视为反弹，只要有获利就分批了结。反转行情的崛起、拉升、筑顶等过程绝非朝夕之间完成的，投资者不要担心踏空而迟疑不决。

（2）要养成独立思考的习惯。这也是我们前面反复强调过的。如果不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

能独立思考，随时随地因为别人或金评的观点而否定自己的投资计划，将会使自己很容易失误。

（3）严格执行操作纪律。有的投资者事先编制了抵御风险的止赢和止损计划，但是，当处于赢利状态时，投资者会因为赚多赚少的问题而犹豫不决；当处于亏损状态时，虽然事先制订好了止损计划，最终因为犹豫不决而被套。严格执行操作纪律是投资制胜的法宝。黄金市场千变万化，风云诡谲，我们不可能永远判断正确。当出现与我们的研判不一致的情况时，一定要勇于并敢于壮士断腕，丢卒保车。无论发生什么情况，都必须按照操作纪律去执行。不然，贻误出局的最佳时机，只能造成更加严重的亏损。

（4）弱市中不能逆势而动。当大势疲弱，获利机会稀少时，采取冒险和激进的操作方式，或频繁的增加操作次数，只会白白增加投资失误的概率，使自己在以后的交易中更加迟疑不决。

（5）不要试图获取暴利。过高的赢利目标不仅不能起到指示方向的作用，反而由于目标定得过高，给投资者带来一定心理压力。事实上如果没有良好的分析能力做支撑，一味地追求暴利，势必将处处碰壁。而碰壁的次数一多，更会让自己形成迟疑不决的习惯。

4. 不要让后悔影响下一步操作

在黄金交易的过程中，总是会有一种心理状态伴随着你，挑逗你的神经，刺激你的血液循环，控制你的心跳，无论你多么不情愿，多么痛恨，它始终如一地在你买进和卖出的过程中出现在你的心间，它，就是后悔。

黄金市场是一个制造遗憾的场所。如果说，人生在世不如意十之八九，那么在金市更是如此，这里就是让人经常后悔的地方：跌的时候后悔买多了；涨的时候后悔买少了；低位看对了没买，高位看对了没卖，后悔；买了就套，卖了就涨，后悔；低位多买了几毛钱，高位少卖了几毛钱，后悔；有行情自己却空仓，后悔；没早入市，后悔；看别人发财，后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

悔……可谓一个后悔接一个后悔。

的确，后悔给金市增添了许许多多的色彩。没有后悔过的投资者几乎是不存在的，不令人产生后悔的金市，中国乃至世界上任何国家恐怕都不会有。然而，金市没有后悔药。过去的已经过去，赔了或少赚了权当交学费，重要的是吃一堑长一智，不断地磨炼自己，在游泳中学会游泳。

有些人终日为过去的错误而悔恨，为过去的失误而惋惜。然而，沉溺于过去的错误之中，无论是对自己的心情还是接下来的交易都没有什么好处。

没有一个人是没有过失的，我们不是神仙，不能预测和操作得十分准确。但后悔不是目的，我们不可能去改变当时所发生的事情，唯一可以让过去的错误有价值的方法，就是平静地分析我们过去的错误，并从错误中得到教训，而不是没完没了的内疚、自责和忧虑。

现实中没有月光宝盒，路可重走，行情却不可能重来。如果一味后悔，不分析原因，找不准原因，白天如祥林嫂一样见人就说，晚上辗转反侧，夜不能寐，不仅于事无补，还会破坏心态，搅乱思维。

在后悔的海洋里打滚是严重的精神消耗。后悔不仅是负面的情绪，糟糕的体验和不健康的心理，更是一种打击和摧残，否定我们的分析判断，打击、摧残我们的信心。如果失去了赢利的信心，必然会有更多的失误，更多的后悔，使人陷入一种连续操作失误的恶性循环中。

金市每天都有新的机遇，如果错过了，大可不必太在意、太后悔，以免影响下一步的操作。有一句话说得好，我们错过了白天的太阳，如果只顾伤心哭泣，那就会又错过晚上的月亮和星星。你错过了这次机遇，还有下一次机遇，也可能是更大的机遇；你错过了这波行情，还有下一波行情，也可能是更赚钱的行情。忘掉压在头上的负担，着重分析研究还会出现什么新的机遇，提前做好思想准备和资金准备，制订好买卖计划，轻装上阵，明天又是新的一天，又会有新的惊喜，新的收获。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

附　录

附录 1　《中华人民共和国金银管理条例》

《中华人民共和国金银管理条例》由 1983 年 6 月 15 日国务院发布，2011 年 1 月 8 日修订。全文如下：

第一章　总则

第一条　为加强对金银的管理，保证国家经济建设对金银的需要，特制定本条例。

第二条　本条例所称金银，包括：

（一）矿藏生产金银和冶炼副产金银；

（二）金银条、块、锭、粉；

（三）金银铸币；

（四）金银制品和金基、银基合金制品；

（五）化工产品中含的金银；

（六）金银边角余料及废渣、废液、废料中含的金银。

铂（即白金），按照国家有关规定管理。

属于金银质地的文物，按照《中华人民共和国文物法》的规定管理。

第三条　国家对金银实行统一管理、统购统配的政策。

中华人民共和国境内的机关、部队、团体、学校，国营企业、事业单位，城乡集体经济组织（以下统称境内机构）的一切金银的收入和支出，都纳入国家金银收支计划。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

第四条 国家管理金银的主管机关为中国人民银行。

中国人民银行负责管理国家金银储备；负责金银的收购与配售；会同国家物价主管机关制定和管理金银收购与配售价格；会同国家有关主管机关审批经营（包括加工、销售）金银制品、含金银化工产品以及从含金银的废渣、废液、废料中回收金银的单位（以下统称经营单位），管理和检查金银市场；监督本条例的实施。

第五条 境内机构所持的金银，除经中国人民银行许可留用的原材料、设备、器皿、纪念品外，必须全部交售给中国人民银行，不得自行处理、占有。

第六条 国家保护个人持有合法所得的金银。

第七条 在中华人民共和国境内，一切单位和个人不得计价使用金银，禁止私相买卖和借贷抵押金银。

第二章 对金银收购的管理

第八条 金银的收购，统一由中国人民银行办理。除经中国人民银行许可、委托的以外，任何单位和个人不得收购金银。

第九条 从事金银生产（包括矿藏生产和冶炼副产）的厂矿企业、农村社队、部队和个人所采炼的金银，必须全部交售给中国人民银行，不得自行销售、交换和留用。

前款所列生产单位，对生产过程中的金银成品和半成品，必须按照有关规定加强管理，不得私自销售和处理。

第十条 国家鼓励经营单位和使用金银的单位，从伴生金银的矿种和含金银的废渣、废液、废料中回收金银。

前款所列单位必须将回收的金银交售给中国人民银行，不得自行销售、交换和留用。但是，经中国人民银行许可，使用金银的单位将回收的金银重新利用的除外。

第十一条 境内机构从国外进口的金银和矿产品中采炼的副产金银，除经中国人民银行允许留用的或者按照规定用于进料加工复出口的金银以外，一律交售给中国人民银行，不得自行销售、交换和留用。

第十二条 个人出售金银，必须卖给中国人民银行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

第十三条 一切出土无主金银，均为国家所有，任何单位和个人不得熔化、销毁或占有。

单位和个人发现的出土无主金银，经当地文化行政管理部门鉴定，除有历史文物价值的按照《中华人民共和国文物法》的规定办理外，必须交给中国人民银行收兑，价款上缴国库。

第十四条 公安、司法、海关、工商行政管理、税务等国家机关依法没收的金银，一律交售给中国人民银行，不得自行处理或者以其他实物顶替。没收的金银价款按照有关规定上缴国库。

第三章 对金银配售的管理

第十五条 凡需用金银的单位，必须按照规定程序向中国人民银行提出申请使用金银的计划，由中国人民银行审批、供应。

中国人民银行应当按照批准的计划供应，不得随意减售或拖延。

第十六条 中华人民共和国境内的外资企业、中外合资企业以及外商，订购金银制品或者加工其他含金银产品，要求在国内供应金银者，必须按照规定程序提出申请，由中国人民银行审批予以供应。

第十七条 使用金银的单位，必须建立使用制度，严格做到专项使用、结余交回。未经中国人民银行许可，不得把金银原料（包括半成品）转让或者移作他用。

第十八条 在本条例规定范围内，中国人民银行有权对使用金银的单位进行监督和检查。使用金银的单位应当向中国人民银行据实提供有关使用金银的情况和资料。

第四章 对经营单位和个体银匠的管理

第十九条 申请经营（包括加工、销售）金银制品、含金银化工商品以及从含金银的废渣、废液、废料中回收金银的单位，必须按照国家有关规定和审批程序，经中国人民银行和有关主管机关审查批准，在工商行政管理机关登记发给营业执照后，始得营业。

第二十条 经营单位必须按照批准的金银业务范围从事经营，不得擅自改变经营范围，不得在经营中克扣、挪用和套购金银。

第二十一条 金银质地纪念币的铸造、发行由中国人民银行办理，其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

他任何单位不得铸造、仿造和发行。

金银质地纪念章（牌）的出口经营，由中国人民银行和中华人民共和国对外经济贸易部分别办理。

第二十二条 委托、寄售商店，不得收购或者寄售金银制品、金银器材。珠宝商店可以收购供出口销售的带有金银镶嵌的珠宝饰品，但是不得收购、销售金银制品和金银器材。金银制品由中国人民银行收购并负责供应外贸出口。

第二十三条 边疆少数民族地区和沿海侨眷比较集中地区的个体银匠，经县或者县级以上中国人民银行以及工商行政管理机关批准，可以从事代客加工和修理金银制品的业务，但不得收购和销售金银制品。

第二十四条 国家允许个人邮寄金银饰品，具体管理办法由中国人民银行会同中华人民共和国邮电部制定。

第五章 对金银进出国境的管理

第二十五条 携带金银进入中华人民共和国国境，数量不受限制，但是必须向入境地中华人民共和国海关申报登记。

第二十六条 携带或者复带金银出境，中华人民共和国海关凭中国人民银行出具的证明或者原入境时的申报单登记的数量查验放行；不能提供证明的或者超过原入境时申报登记数量的，不许出境。

第二十七条 携带在中华人民共和国境内供应旅游者购买的金银饰品（包括镶嵌饰品、工艺品、器皿等）出境，中华人民共和国海关凭国内经营金银制品的单位开具的特种发货票查验放行。无凭据的，不许出境。

第二十八条 在中华人民共和国境内的中国人、外国侨民和无国籍人出境定居，每人携带金银的限额为：黄金饰品 1 市两（31.25 克），白银饰品 10 市两（312.5 克），银质器皿 20 市两（625 克）。经中华人民共和国海关查验符合规定限额的放行。

第二十九条 中华人民共和国境内的外资企业、中外合资企业，从国外进口金银作产品原料的，其数量不限；出口含金银量较高的产品，须经中国人民银行核准后放行。未经核准或者超过核准出口数量的，不许出境。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

第六章 奖励与惩罚

第三十条 有下列事迹的单位或者个人，国家给予表彰或者适当的物质奖励：

（一）认真执行国家金银政策法令，在金银回收或者管理工作中做出显著成绩的；

（二）为保护国家金银与有关违法犯罪行为坚决斗争，事迹突出的；

（三）发现出土无主金银及时上报或者上交，对国家有贡献的；

（四）将个人收藏的金银捐献给国家的。

第三十一条 违反本条例的下列行为，根据情节轻重，分别由中国人民银行、工商行政管理机关和海关按照各自的职责权限给予以下处罚：

（一）违反本条例第八、九、十、十一条规定，擅自收购、销售、交换和留用金银的，由中国人民银行或者工商行政管理机关予以强制收购或者贬值收购。情节严重的，工商行政管理机关可并处以罚款，或者单处以没收。

违反本条例第八、九、十、十一条规定的，工商行政管理机关可另处以吊销营业执照。

（二）违反本条例第十三条规定，私自熔化、销毁、占有出土无主金银的，由中国人民银行追回实物或者由工商行政管理机关处以罚款。

（三）违反本条例第十七条规定擅自改变使用用途或者转让金银原材料的，由中国人民银行予以警告，或者追回已配售的金银。情节严重的，处以罚款直至停止供应。

（四）违反本条例第十九、二十、二十一、二十二、二十三条规定，未经批准私自经营的，或者擅自改变经营范围的，或者套购、挪用、克扣金银的，由工商行政管理机关处以罚款或者没收。情节严重的，可并处以吊销营业执照、责令停业。

（五）违反本条例第七条规定，将金银计价使用、私相买卖、借贷抵押的，由中国人民银行或者工商行政管理机关予以强制收购或者贬值收购。情节严重的，由工商行政管理机关处以罚款或者没收。

（六）违反本条例第五章有关金银进出国境管理规定或者用各种方法偷运金银出境的，由海关依据本条例和国家海关法规处理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

（七）违反本条例第十四条规定的，由中国人民银行予以收兑。对直接责任人员由有关单位追究行政责任。

第三十二条 违反本条例规定，已构成犯罪行为的，由司法机关依法追究刑事责任。

第七章 附则

第三十三条 本条例的施行细则，由中国人民银行会同国务院有关部门制定。

第三十四条 边疆少数民族地区的金银管理需要作某些变通规定的，由有关省、自治区人民政府会同中国人民银行根据本条例制定。

第三十五条 本条例自发布之日起施行。

附录 2 《上海黄金交易所交易规则》

《上海黄金交易所交易规则》是上海黄金交易所根据《黄金交易所管理办法》和《上海黄金交易所章程》于 2004 年 6 月 13 日制定并实施的。其内容如下：

第一章 总则

第一条 为维护上海黄金交易所（以下简称交易所）的正常交易程序，保障交易各方的合法权益，根据《黄金交易所管理办法》和《上海黄金交易所章程》制定本规则。

第二条 交易所坚持公开、公平、公正的宗旨，按照价格优先、时间优先的原则，采取自由报价，撮合成交，集中清算，统一配送的交易方式，同时提供询价交易等作为辅助交易方式。

第二章 交易地点和交易时间

第三条 交易所交易地点为上海市中山东一路 15 号。

第四条 每周一至周五开市（国家法定节假日除外）

开市时间为上午 10：00～11：30；下午 13：30～15：00。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

第三章　交易品种、质量与报价方式

第五条　交易品种为黄金、白银、铂。

第六条　黄金交易品种为标准牌号 Au99.99、Au99.95、Au99.9、Au99.5 四种和金币。白银交易品种为标准牌号 Ag99.99、Ag99.95 两种。

铂交易品种另定。

第七条　黄金交易品种的标准重量为 50 克、100 克、1 千克、3 千克和 12.5 千克的金条、金锭和法定金币。白银交易品种的标准重量为 15 千克的银锭。

第八条　交易所交易的黄金为经交易所认证的可提供标准金锭企业生产的符合交易所金锭质量标准的黄金。

第九条　报价方式为人民币元／克，人民币元以后保留两位小数。

第十条　交易的最小单位为千克，最小提货量为 6 千克。

第十一条　交易价格为上海交割地基准价。

第十二条　交易所按成交金额征收一定比例的手续费，目前暂定为万分之六。

仓储费、运保费由交易所代收代付。

交易所保留根据市场实际情况对以上费率进行调整的权利。

第四章　交易方式

第十三条　会员可自行选择通过现场或远程方式进行交易。

现场交易是指会员在交易所指定的场所进行交易。

远程交易是指会员在自行选定的场所通过通讯网络进行交易。

第十四条　采用远程交易的会员可选择以专线或拨号入网等通讯方式接入交易系统。

第十五条　黄金市场的交易工具包括现货黄金交易以及远期黄金交易。

交易所对现货交易实行 T+0 的清算速度办理资金清算，会员到指定仓库提取黄金时间为填写黄金提货申请单后 3 个工作日内。远期黄金交易是指买卖双方在交易成交后 T+X 日（X 为远期黄金交易的合约期限值）办理清算与交割的交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

交易所保留根据市场实际情况对交易工具及交易品种进行调整的权利。

第十六条 现货黄金交易前，买方会员必须在交易所指定的账户全额存入相应金额的人民币资金；卖方会员必须将需售出的黄金全部存放在交易所指定的黄金交割仓库。

远期黄金交易前，买方会员必须在交易所指定的账户按一定比例存入相应金额的人民币资金；卖方会员必须将需售出的黄金按一定比例存放在交易所指定的黄金交割仓库，或在交易所指定的账户按一定比例存入相应金额的人民币资金。

上述资金与黄金比例按照《上海黄金交易所远期黄金交易管理办法》制定。

第十七条 对于未挂牌交易的非标准黄金，会员可通过交易系统进行询价交易。

第十八条 为防止非正常因素对交易价格的干扰，交易所有权根据交易的实际情况，确定不同上市品种价格涨跌最大幅度（涨、跌停板）及实施办法，必要时将根据理事会的决定暂停该品种的交易。

第五章 报价成交

第十九条 会员在黄金交易系统中通过报价窗口方式进行报价。

第二十条 会员报价按交易方向可分为买报价、卖报价、双向报价。

买报价是指会员买入黄金的报价。

卖报价是指会员卖出黄金的报价。

双向报价是指会员同时报出买入价和卖出价，其中买入价不得高于卖出价。

会员所报价格在本场交易时间内一直有效，直到该报价全部成交或被会员撤销。

第二十一条 交易所计算机自动撮合系统将买卖申报指令以价格优先、时间优先的原则进行排序。当买入价大于、等于卖出价则自动撮合成交。撮合成交价等于买入价（bp）、卖出价（sp）和前一成交价（cp）三者中居中的一个价格。即：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

当 bp≥sp≥cp，则：最新成交价 = sp

bp≥cp≥sp，最新成交价 = cp

cp≥bp≥sp，最新成交价 = bp

当日首笔成交中前一成交价（cp）为昨日最后收盘价。

当一笔报价已部分成交，剩余部分继续参加当天交易的撮合排序。

第二十二条 每场交易开盘价为开盘后第一笔成交价，收盘价为最后五笔成交价的加权平均价。交易价格涨跌幅度以上一交易日收盘价为基准。

当日加权平均价是指某一交易品种当日成交总额除以当日交易总量的加权平均价。

第二十三条 会员报价后，该笔报价所对应的资金账户相应金额或黄金库存账户相应黄金即被冻结。

第二十四条 报价尚未成交前，会员可以撤销原报价。

会员撤单指令只对原报价未成交部分有效，若该笔报价已全部成交，则该指令无效。会员撤单后，该笔撤单所对应的报价冻结资金或黄金库存即被解冻。

第二十五条 会员报价成交后，即可打印成交单。

第二十六条 现货黄金交易中，会员（自营或代理）卖出黄金，其所得金额的 90% 可用于本交易日内的交易；会员买入黄金，其所得黄金只在当天清算完成之后，即第二个交易日方可用于交易，不得用于本交易日的交易。

第二十七条 若会员黄金库存账户中可用库存余额为正，则可通过交易系统打印黄金提货单。会员提货按照《上海黄金交易所黄金交割管理办法》的相关规定进行办理。

第六章 清算与交割

第二十八条 交易所实行集中、直接、净额的资金清算原则。

第二十九条 进行现货黄金交易前，买方会员（自营或代理）必须在交易所指定的账户全额存入相应金额的人民币资金；卖方会员（自营或代理）必须将需卖出的黄金全部存放在交易所指定的黄金交割仓库。

第三十条 交易所对现货交易实行 T+0 的清算速度办理资金清算，即在交易日将资金从买方会员（自营或代理）保证金账户上扣除，将资金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

划入卖方会员（自营或代理）的保证金账户，下一个营业日，再划入卖出会员在清算行开立的（自营或代理）专用账户。

第三十一条 交易所实行“择库存入”、“择库取货”的交割原则，会员可自由选择交割仓库存入或提取黄金。

第三十二条 买卖双方成交当日收市后，由交易所为买卖双方进行货权转移。

第三十三条 买方会员（自营或代理）成交当日，交易所交易结束30分钟后即可在交易端填写黄金提货申请单，亦可根据需要择期填写黄金提货申请单或次日后进行卖出交易。择期填写黄金提货申请单时间为交易所工作时间任一时间段（交易所交易结束30分钟内暂停）。

第三十四条 会员到指定仓库提取黄金时间为填写黄金提货申请单日后3个工作日内（边远地区为填写黄金提货申请单日后5个工作日内），有效提取期限为填写黄金提货申请单日后第五个工作日止。

第三十五条 会员按照《上海黄金交易所黄金交割管理办法》缴纳黄金仓储、运保费及其他相关费用。

第七章 信息统计

第三十六条 交易所及时、准确地发布当日市场行情及市场有关信息。

第三十七条 交易所发布的信息包括：

1. 公共市场实时行情：包括指定交易品种的开盘价、最高价、最低价、最新价、收盘价、当日加权平均价、涨跌价位、涨跌幅、成交量及成交金额等。

2. 最优报价分布图：显示每一交易品种买卖各3个最优价位。

3. 实时行情走势图：显示市场最新成交价走势。

4. 国际黄金市场行情：显示国际黄金市场相关行情。

5. 黄金市场历史行情：显示黄金市场的历史行情统计信息。

6. 会员基础信息查询：显示交易所所有会员的基础信息。

7. 市场公告及其他信息。

第三十八条 会员可以通过交易系统对自身的交易信息进行统计，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

包括：

1. 历史行情统计：统计本会员的历史成交行情。

2. 历史成交量统计：按交易工具、品种、买卖方向等统计本会员历史成交量。

3. 当日报价统计：统计本会员的所有当日报价。

4. 会员成交统计，包括：

（1）即时成交：统计本会员的即时成交记录

（2）历史成交：统计本会员的历史成交记录

5. 会员资金查询：查询会员在交易所指定账户的资金余额及应计利息等相关信息。

6. 会员黄金库存查询：查询会员在交易所指定仓库的黄金库存等相关信息。

第八章　代理业务

第三十九条　代理业务是金融类和综合类会员接受客户委托代理客户进行交易的活动，其程序是：

（1）客户委托会员单位办理开户手续，双方根据代理章程签署代理交易协议书。

（2）交易所实行客户编码登记备案制度，客户开户时应由会员单位按交易所统一的编码规则进行编号，一户一码，专码专用，不得混码交易。

（3）每场交易由客户通过被委托会员下达交易指令。

（4）每笔交易完成后，会员单位将执行指令结果及时通知客户。

（5）办理财务及交割事宜。

第四十条　被委托代理的会员可参照交易所有关规定和比率向代理客户收取保证金和代理手续费，其中代理手续费最高上限不得超过千分之一点五。

第四十一条　个人黄金买卖业务通过金融类会员进行，并另行制定有关管理办法。

第四十二条　会员代理业务与自营业务的会计账目必须严格分开。当自营业务与代理业务在某笔交易中同时发生时，必须优先代理业务。

第四十三条　被委托代理的会员不得将收取的客户保证金用于自身经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

营活动或充抵自身债务；不得允许他人擅自使用客户保证金或擅自用客户保证金为他人经营活动提供担保。

第四十四条 会员的自营业务、代理业务都必须通过交易所公开的竞价交易完成，自营与代理业务之间、代理业务相互之间以及会员之间的业务均不能相互私下对冲。

第四十五条 会员有责任如实向委托方提供本会员的资信和业务情况，并需向客户充分揭示交易的风险性，介绍交易行情及其他信息，对客户进行业务培训。

会员不得以任何形式向客户作获利保证。

第四十六条 会员及出市代表应按客户的要求在授权范围内代理交易，不得擅自变更指令，并为客户保守秘密。

第四十七条 会员对客户的代理交易负全部责任，代理客户与交易所不发生直接关系，但有向交易所反映代理业务中的问题和纠纷的权利。

第四十八条 交易所对会员开展的各项代理业务有检查和监督权，并另行制定有关管理办法。

第九章 异常情况处理

第四十九条 异常情况是指在交易中发生操纵市场并严重扭曲价格的行为或者不可抗力的突发事件以及中国人民银行规定的其他情形。

第五十条 在交易过程中，如果出现以下情形，交易所可以宣布进入异常情况，采取紧急措施化解风险：

（1）地震、水灾、火灾、战争、罢工等不可抗力或计算机故障等不可归责于交易所的原因导致交易无法正常进行；

（2）会员出现清算、交割危机；

（3）交易所业务规则中规定的其他情况。

出现前第（1）项异常情况时，交易所总经理可以采取调整开市收市时间、暂停交易的紧急措施；出现前款第（2）、（3）项异常情况时，理事会可以决定采取调整开市收市时间、暂停交易、调整涨跌停板幅度、限期平仓、强行平仓、限制出金等紧急措施。

第五十一条 交易所宣布进入异常情况并决定采取紧急措施前必须报

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

告中国人民银行。

第五十二条 交易所宣布进入异常情况并决定暂停交易时，暂停交易的期限不得超过3个交易日，但经中国人民银行批准延长的除外。

第十章 罚则

第五十三条 对违规会员和违规行为，交易所有权依据国家法律、法规、政策及市场交易规则等有关法规和政策采取相应的处罚措施。

第五十四条 本规则认定的会员违规行为包括：

1. 违反黄金市场管理有关规定的；
2. 故意破坏交易秩序、操纵市场行情的；
3. 指派未获得交易员资格证书的人员从事黄金交易的；
4. 违反资金清算和黄金交割有关规定，造成资金清算逾期到账、黄金逾期交割的；
5. 未按照交易所的规定缴纳会员费或交易手续费等费用的；
6. 恶意破坏交易系统的；
7. 交易所认定的其他违规行为。

第五十五条 会员有第五十四条所述行为的，交易所将视其情节轻重给予警告、通告处理及相应的经济处罚；情节特别严重的，给予其暂停或取消会员资格的处罚。

除警告、通告处理外，交易所应将对会员的处罚情况上报主管机关。

第五十六条 对会员发生第五十四条所述行为负有直接责任且情节严重的交易员，交易所有权给予暂停或取消交易员资格的处罚。

受到暂停交易员资格处罚的交易员必须经交易所再培训后方可上岗操作。

受到取消交易员资格处罚的交易员三年内不得再次申请交易员资格。

第十一章 附则

第五十七条 本规则的解释权和修订权属交易所。

第五十八条 本规则自发布之日起施行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

附录3　《关于促进黄金市场发展的若干意见》

2010年7月22日，中国人民银行，发展改革委，工业和信息化部，财政部，税务总局和证监会联合下发《关于促进黄金市场发展的若干意见》，旨在明确黄金市场发展定位，促进黄金市场健康发展，有效防范市场风险。以下为意见全文：

《关于促进黄金市场发展的若干意见》

中国人民银行上海总部；各分行、营业管理部；各省会（首府）城市中心支行，各副省级城市中心支行；各省、自治区、直辖市、计划单列市发展改革委、工业和信息化主管部门、财政厅（局）、国家税务局、证监局；上海黄金交易所，上海期货交易所；各国有商业银行、股份制商业银行：

为促进黄金市场健康发展，进一步完善金融市场体系，发挥黄金市场在促进黄金产业发展中的重要作用，现提出如下意见：

一、充分认识促进黄金市场健康发展的重要意义

黄金市场是金融市场的重要组成部分。黄金兼具金融和商品两种属性，大力发展黄金市场，有利于发挥黄金不同于其他金融资产的独特作用，形成与其他金融市场互补协调发展的局面，进一步完善我国金融市场体系，扩大金融市场的深度和广度，深化金融市场功能，提高金融市场的竞争力和应对危机的能力，维护金融稳定和安全。

黄金产业的发展，既有利于提高我国黄金产业竞争力，也有利于带动其他矿产资源的发展。改革开放以来，我国黄金产业稳步发展，形成了黄金勘探、开采、选冶、交易、投资、加工和零售完整的产业链条，黄金生产能力、加工能力和消费水平不断提高。功能完善的黄金市场能够满足产业的融资需求和规避风险的需要，降低企业生产成本，向企业提供市场信息，有利于企业制定合理的生产经营计划，促进产业结构调整和升级，提高产业竞争力。

我国居民有消费和投资黄金的文化传统，随着国民经济健康快速的发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

展和人民生活水平的提高，居民对黄金首饰、金币和投资性黄金的需求稳步增长。品种丰富的黄金市场，有利于拓宽投资渠道，满足投资者多样化的投资需求，帮助投资者合理配置资产，提高投资收益，保障资产安全。

二、进一步明确黄金市场发展定位

统购统配政策取消后，我国黄金市场发展迅速，初步形成了上海黄金交易所黄金业务、商业银行黄金业务和上海期货交易所黄金期货业务共同发展的市场格局，形成了与黄金产业协同发展的良好局面。未来黄金市场的发展，要服务于我国黄金产业发展大局，立足于提高我国金融市场竞争力，着力发挥黄金市场在完善金融市场中的重要作用。要加大沟通协调力度，建立上海黄金交易所和上海期货交易所合作协调机制。要切实加大创新力度，积极开发人民币报价的黄金衍生产品，丰富交易品种，完善黄金市场体系，进一步深化市场功能，提高市场的规范性和开放性，促进形成多层次的市场体系。

上海黄金交易所要尽快明确未来发展方向和市场定位，改善和加强服务体系建设，完善各项制度，保障市场规范运行。要围绕市场需求开发新的产品，丰富交易品种。按法规规章和市场需要调整会员结构，扩大参与主体范围。要认真听取会员的意见和建议，切实做好对会员的相关服务工作。要加强和改善交易、黄金和资金清算、合格金锭认证、黄金仓储及运输服务。要深入研究国内国际黄金产业和黄金市场的发展变化规律，切实发挥上海黄金交易所在促进产业发展，完善黄金市场体系建设中的重要作用。

上海期货交易所要充分利用期货市场价格发现和管理风险的功能，不断加强市场基础性制度建设，稳步推进我国黄金风险管理市场健康发展。要围绕着市场功能发挥，不断完善黄金期货合约与业务规则，做深做细黄金期货，提升服务国民经济发展的能力。要不断提高市场风险控制能力，加强对会员的自律管理，有效防范和化解市场风险。优化黄金市场投资者结构。支持黄金企业积极参与和利用期货市场进行套期保值，积极引导金融机构运用黄金期货管理风险。

商业银行要围绕黄金开采、生产加工和销售等整个产业链条，切实创新金融产品，着力改善金融服务，努力提高服务成效，向黄金产业提供多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

方位的金融服务。结合产业和市场发展需要，加大产品创新力度，开展实物金销售、黄金租赁、黄金远期和黄金期权等业务，丰富市场品种，满足企业融资需求和规避风险的需要。鼓励和引导商业银行开展人民币报价的黄金衍生品交易。引导更多的金融机构参与黄金市场，扩大黄金市场的广度和深度。

三、切实加强黄金市场服务体系建设

加强黄金市场系统建设。上海黄金交易所要进一步加强交易系统建设，加大创新力度，完善黄金市场体系。丰富市场交易模式，引入做市商制度，提高黄金市场流动性。要加快灾备系统建设，完善备份系统。要进一步完善资金管理系统，保障客户资金安全。

健全完善黄金市场标准认定体系。结合我国黄金产业和市场发展实际，借鉴国际主要黄金市场经验，进一步完善我国黄金市场合格金锭申请、认定、鉴定和检查制度，提高我国黄金市场认定体系的影响力，推动建立我国黄金市场标准认证体系。综合考虑国家资源战略，结合黄金产业特点，合理确定合格金锭金条入库企业。

完善黄金市场仓储运输体系。综合考虑我国黄金生产和消费实际及黄金市场发展等因素，合理布局黄金交割库。统筹考虑商业银行和会员的经营成本，合理设定出入库费用和仓储费用。完善黄金运输服务体系，向市场提供快速低成本的运输服务。

完善黄金市场清算服务体系。根据黄金市场发展需要，切实加强黄金账户服务体系建设，向市场提供更便捷的黄金账户和黄金实物清算服务，进一步完善黄金实物清算服务体系。借鉴国际经验，研究推动多种黄金账户服务。完善黄金市场资金清算服务。

四、完善黄金市场法律法规和相关政策支持体系

加快黄金市场法律法规制度建设。推动出台《黄金市场管理条例》。制定出台黄金及其制品进出口管理办法。加强对金融机构黄金业务的管理，引导并推动金融机构黄金业务稳步规范发展。

落实黄金市场相关税收政策。对上海黄金交易所和上海期货交易所黄金的税收政策继续按现行规定执行。研究推动完善投资性黄金和商业银行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

黄金业务税收政策。

研究扩大黄金市场实物供给渠道。结合我国黄金市场发展实际，根据市场需求状况，扩大有进出口黄金资格的商业银行数量，推动市场创新，提高市场流动性。在市场化原则基础上，进一步发展黄金租借市场。

切实做好黄金市场融资服务。对符合黄金行业规划和产业政策要求的大型企业，商业银行要按照信贷原则扩大授信额度。要重点支持大型黄金集团的发展和实施“走出去”战略，切实做好支持大型黄金集团“走出去”的相关金融服务工作。支持大型企业集团发行企业债券、公司债券、中期票据和短期融资券，拓宽企业融资渠道，降低企业融资成本。为具备条件的企业发放并购贷款，促进产业整合，实现集约化经营。结合黄金加工企业和零售企业的产业特点、生产加工周期，形成从流动资金贷款到货物销售等一系列的金融服务体系。通过应收账款质押和存货抵押等方式，创新信贷产品，改善服务。鼓励金融机构开展黄金质押融资服务。对黄金加工企业和零售企业遇到的信贷问题，银行要结合实际情况，认真研究，提出具体的解决办法。

完善外汇政策。进一步完善当前黄金市场外汇管理政策。为鼓励引导商业银行开展人民币报价的黄金衍生品交易，结合上海黄金交易所询价系统建设，允许开展黄金衍生品人民币报价的商业银行，在没有真实贸易背景下，在境外对冲境内黄金交易头寸，并研究将开展黄金衍生品人民币报价交易所涉汇率敞口头寸纳入结售汇综合头寸进行境内平补的可行性。

推动黄金市场对外开放。稳步增加上海黄金交易所外资类会员数量。研究推动允许境外合格金锭提供商向上海黄金交易所提供合格金锭。研究推动境外机构参与上海黄金交易所进行交易。

五、切实防范黄金市场风险

加大黄金市场监管力度。各相关部门应认真履行监督管理黄金市场相关职责，加大沟通协调力度，形成合力，切实维护市场主体利益，促进市场规范协调发展。

商业银行要加大风险控制力度。要制订相关业务规划，保证合规开展业务。要加强相关系统建设，切实保障交易安全。要根据各种业务特点和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

风险特点，采取相应措施，防范风险。

中介机构要加强自律性管理。上海黄金交易所和上海期货交易所要结合产品上线和系统建设等情况，完善交易、交割、清算和黄金账户服务等制度，保证各项服务的安全性。规范会员行为，维护市场秩序。要根据市场变化情况，及时采取应对措施，防范市场风险。

六、切实保护投资者利益

采取多种形式，切实加强对投资者的教育，培育成熟的黄金市场投资群体。加大对黄金市场从业人员的培训力度，提高从业人员素质。切实加强黄金市场的风险教育，提高市场参与主体的风险意识。市场主体要从维护投资者利益和维护黄金市场健康发展的大局出发，发现问题及时报告。规范黄金市场参与者行为，严禁参与地下炒金活动。对参与地下炒金活动的市场主体，相关部门应予以严惩，并将相关信息录入征信系统。

中国人民银行发展改革委工业和信息化部财政部税务总局证监会

二〇一〇年七月二十二日

附录4　中华人民共和国黄金市场大事记

1950年4月，中国人民银行制定下发《金银管理办法》（草案），冻结民间金银买卖，明确规定国内的金银买卖统一由中国人民银行经营管理。

1957年，实行统购统配的黄金管理体制，黄金生产纳入国家计划，行业实行集中管理。

1982年，中国人民银行开始发行熊猫金币。

1982年9月，在国内恢复出售黄金饰品，迈出中国开放金银市场的第一步。

1983年6月15日，国务院发布《中华人民共和国金银管理条例》。

1999年11月25日，中国放开白银市场，封闭了半个世纪的白银自由交易开禁，为放开黄金交易市场奠定了基础。12月28日，上海华通有色金属现货中心批发市场成为我国唯一的白银现货交易市场。白银的放开视

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

为黄金市场开放的“预演”。

1999 年 12 月 10 日，中国首次向社会公开发售 1.5 吨“千禧金条”。

2000 年 8 月，上海老凤祥型材礼品公司获得中国人民银行上海分行批准，开始经营旧金饰品收兑业务，成为国内首家试点黄金自由兑换业务的商业企业。

2000 年 10 月，国务院发展研究中心课题组发表有关黄金市场开放的研究报告。同年，中国政府将建立黄金交易市场列入国民经济和社会发展“十五”纲要。

2001 年 1 月，上海公开发行“新世纪平安吉祥金牌”，中国金币总公司作出承诺，在政策许可的条件下，适当时候予以回购，购买者可在指定的商家或商业银行网点自主买卖或选择变现。

2001 年 4 月，时任中国人民银行行长的戴相龙宣布取消黄金“统购统配”的计划管理体制，在上海组建黄金交易所。

2001 年 6 月 11 日，中央银行启动黄金价格周报价制度，根据国际市场价格变动对国内金价进行调整。

2001 年 8 月 1 日，足金饰品、金精矿、金块矿和金银产品价格放开。

2001 年 9 月 29 日，中国国家黄金集团公司成立。

2002 年 10 月 17 日，上海黄金交易所实际交易试运行中，中金黄金股份公司与北京菜市口百货公司以每克 83.5 元的价格成交了 3 千克 2 号金。

2002 年 10 月 30 日，上海黄金交易所正式开业，中国黄金市场走向全面开放。

2003 年 4 月，中国人民银行取消了黄金生产、加工、流通审批制，改为工商注册登记制。

2003 年 11 月 18 日，中国银行的“黄金宝”在上海试点，拉开了商业银行参与黄金市场的序幕。

2004 年 1 月 1 日，中国人民银行不再审批黄金及其制品的加工贸易进出口。

2004 年 6 月，上海黄金交易所推出“小金条”业务，面向普通投资者。同月，高赛尔金条推出，国内首次出现按国际市场价格出售与回购的投资型金条；7 月，中金黄金与其他公司合作分别成立郑州黄金交易中心、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

大连黄金交易中心。

2004 年 8 月 16 日，上海黄金交易所推出 AUT + D 现货延迟交收业务。

2004 年 9 月 30 日，中国人民银行行长周小川在伦敦贵金属年会上发表讲话，中国黄金市场今后要逐步实现“三个转变”：一是实现中国黄金市场从商品交易为主向金融交易为主的转变；二是实现中国黄金市场由现货交易为主向衍生品交易为主的转变；三是实现中国黄金市场由国内市场向国际市场的转变。

2004 年，政府两次调降黄金进出口关税，取消对金矿 17% 的增值税，黄金零售企业 5% 的消费税也在考虑取消范围。

2005 年 1 月 8 日，山东黄金集团宣布出资 5000 万元成立山东黄金交易中心。

2005 年 7 月 18 日，中国工商银行与上海黄金交易所联合推出了个人实物黄金投资业务，上海黄金交易所的黄金交易正式向个人开放。

2005 年 8 月，山东招金黄金集团投资设立的山东招金黄金交易中心正式开业。

2006 年 12 月，中国银行推出面向个人投资者的黄金期权业务“期金宝”和“两金宝”。

2006 年 12 月 25 日，上海金交所正式推出面向个人投资者的 AU100g 实物黄金投资品种。

2007 年 9 月，经国务院同意，中国证监会《关于同意上海期货交易所上市黄金期货合约的批复》（证监期货字［2007］158 号）批准上海期货交易所上市黄金期货。

2007 年 12 月 28 日，中国证监会公布批准上海期货交易所挂牌黄金期货合约。

2007 年 12 月 13 日，上海黄金交易所深圳备份交易中心正式开业，拉开了黄金市场夜市交易的序幕。

2008 年 1 月 9 日，黄金期货将在上海期货交易所上市。

2010 年 7 月 22 日，中国人民银行，发展改革委，工业和信息化部，财政部，税务总局和证监会联合下发《关于促进黄金市场发展的若干意见》。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

参 考 文 献

[1] 黄栢中. 技术分析原理 [M]. 北京：经济科学出版社，2004.
[2] 姜金胜. 技术宝典：经典技术分析理论精解与妙用 [M]. 上海：东华大学出版社，2005.
[3] 红霞. 黄金投资实战指南 [M]. 北京：经济管理出版社，2007.
[4] 闻铭，蒋义行. 技术分析实战精要 [M]. 北京：地震出版社，2007.
[5] 覃维桓. 黄金投资入门与技巧 [M]. 北京：经济管理出版社，2007.
[6] 雨笋. 黄金投资：五大品种指南 [M]. 北京：中国科学技术出版社，2008.
[7] 朱志刚. 黄金投资实战策略 [M]. 广州：羊城晚报出版社，2008.
[8] 金瑄. 明明白白炒黄金 [M]. 北京：人民邮电出版社，2008.
[9] 姜昌武. 赢在金市：黄金投资宝典 [M]. 北京：中国金融出版社，2008.
[10] 张鹤. 黄金投资赚钱法 [M]. 北京：机械工业出版社，2009.
[11] 马刚. 黄金投资：入门与技巧 [M]. 北京：电子工业出版社，2009.
[12] 吴国华. 相约去炒金 [M]. 安徽：安徽人民出版社，2009.
[13] 张庭宾. 黄金保卫中国 [M]. 北京：机械工业出版社，2009.
[14] 蔡睿. 黄金操盘攻防技巧 [M]. 北京：中山大学出版社，2009.
[15] 谢凯军. 7 步学会炒短线 [M]. 北京：中国纺织出版社，2010.
[16] 祝小兵. 黄金投资与理财 [M]. 上海：上海学林出版社，2010.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

从零开始学点黄金投资知识

黄金稀有而且珍贵，在人类历史上的很长一段时间里承担着货币的职能，是重要的金融、投资工具，更是国家和个人保护财富、规避风险的理想选择。

当前国际金融市场动荡，经济前景不明朗，通货膨胀压力越来越大，很多人想通过投资黄金来达到保值、增值的目的。但由于对黄金市场不熟悉，人们往往有无从下手的感觉。本书融合了作者多年积累的第一手实战经验，向读者详细介绍了其亲身经验和技巧的精华，是不可多得的指导投资者实现持续盈利的经典教科书。

上架建议：投资理财

ISBN 978-7-5064-8230-1



定价：29.80元